



FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de **CONTABILIDAD Y FINANZAS**

“APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD EN UNAS
EMPRESAS MINERAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE
LIMA (BVL) EN LOS AÑOS 2018-2021”

Tesis para optar al título profesional de:

Contadora Pública

Autores:

Nikole Stephany Pacheco Pacheco
Lucero Anabel Salazar Valencia

Asesor:

Dr. Arthur Giuseppe Serrato Cherres

<https://orcid.org/0000-0003-3525-6607>

Lima - Perú

JURADO EVALUADOR

Jurado 1	Carmen Ricardina Cardenas Escajadillo	08085139
Presidente(a)	Nombre y Apellidos	N.º DNI

Jurado 2	Claudio Ivan Zagarra Arellano	08275597
	Nombre y Apellidos	N.º DNI

Jurado 3	Jorge Luis Morales Santivañez	19809242
	Nombre y Apellidos	N.º DNI

INFORME DE SIMILITUD

Tesis de Pacheco y salazar

INFORME DE ORIGINALIDAD

0%

INDICE DE SIMILITUD

0%

FUENTES DE INTERNET

0%

PUBLICACIONES

0%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

Excluir citas Activo

Excluir coincidencias < 90%

Excluir bibliografía Activo

DEDICATORIA

- Este trabajo es dedicado a mis padres, Dora y Jorge que me han apoyado desde pequeña a lograr mis sueños, también se lo dedico a mis hermanas y a mis sobrinos, y a mi gran apoyo Kevin por su paciencia en este camino profesional.

- El presente trabajo de investigación es dedicado a Dios y a mis padres, por su amor y sacrificio para poder lograr mis metas, a mis hermanos y a mi novio Jeanpieer por su apoyo a lo largo de esta etapa, logrando que este trabajo se realice con éxito.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a la Universidad Privada del Norte por dejarnos ser parte de ella, por las oportunidades e instalaciones que permitieron que podamos tener un buen desarrollo profesional, asimismo a los docentes que nos transmitieron sus conocimientos y apoyo día a día. Agradecemos también a nuestro asesor de tesis Arthur Serrato por compartir sus conocimientos y guiarnos para el desarrollo de la tesis.

TABLA DE CONTENIDO

JURADO CALIFICADOR.....	2
INFORME DE SIMILITUD.....	3
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	5
ÍNDICE DE TABLAS.....	7
ÍNDICE DE FIGURAS.....	9
RESUMEN	10
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	11
1.1. REALIDAD PROBLEMÁTICA	11
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	24
1.3. OBJETIVOS	25
1.4. HIPÓTESIS	25
1.5. JUSTIFICACIÓN	26
CAPÍTULO II: METODOLOGÍA.....	27
CAPÍTULO III: RESULTADOS	33
CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES.....	59
REFERENCIAS	62
ANEXOS	68

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLE APALANCAMIENTO FINANCIERO _____	28
TABLA 2 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLE RENTABILIDAD _____	29
TABLA 3 DATOS DE VALIDADORES DEL INSTRUMENTO _____	31
TABLA 4 RATIO DEL APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO _____	33
TABLA 5 RATIO DEL APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO _____	34
TABLA 6 RATIO DE AUTONOMÍA DE PATRIMONIO _____	34
TABLA 7 RATIO DE ENDEUDAMIENTO _____	35
TABLA 8 CALCULO DEL ROA _____	36
TABLA 9 CALCULO DEL EBITDA _____	36
TABLA 10 CALCULO DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA _____	37
TABLA 11 CALCULO DEL ROE _____	38
TABLA 12 CALCULO DE MARGEN DE UTILIDAD BRUTA _____	38
TABLA 13 CALCULO DE MARGEN DE UTILIDAD NETA _____	39
TABLA 14 CALCULO DE LA GANANCIA POR ACCIÓN _____	40
TABLA 15 PRUEBA SHAPIRO-WILK _____	40
TABLA 16 ESTADÍSTICO DESCRIPTIVO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO _____	41
TABLA 17 ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO _____	42
TABLA 18 ESTADÍSTICO DESCRIPTIVO DEL APALANCAMIENTO _____	43
TABLA 19 ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO _____	44
TABLA 20 ESTADÍSTICO DESCRIPTIVO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO A LARGO PLAZO _____	45
TABLA 21 ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO A LARGO PLAZO _____	45
TABLA 22 ESTADÍSTICO DESCRIPTIVO DEL ENDEUDAMIENTO _____	46
TABLA 23 DISTRIBUCIÓN DE LOS DATOS DEL ENDEUDAMIENTO _____	47
TABLA 24 ESTADÍSTICO DESCRIPTIVO DE LA RENTABILIDAD _____	48
TABLA 25 ANÁLISIS DE LOS DATOS DE LA RENTABILIDAD _____	49
TABLA 26 RELACIÓN ENTRE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD _____	51
TABLA 27 RELACIÓN ENTRE EL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD _____	51
TABLA 28 COEF. DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD FINANCIERA _____	52
TABLA 29 RELACIÓN ENTRE EL APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO Y LA RENTABILIDAD _____	53
TABLA 30 RELACIÓN DEL APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO Y LA RENTABILIDAD _____	54
TABLA 31 COEF. DEL APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO Y LA RENTABILIDAD _____	54
TABLA 32 ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO Y LA RENTABILIDAD _____	55

TABLA 33 RELACIÓN DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO A LARGO PLAZO Y LA RENTABILIDAD _____	56
TABLA 34 COEF. DEL APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO Y LA RENTABILIDAD _____	56
TABLA 35 ANÁLISIS ENTRE EL ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD _____	57
TABLA 36 RELACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD _____	58
TABLA 37 COEFICIENTE DEL ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD _____	58

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1 ECUACIÓN DEL MODELO DUPONT	24
FIGURA 2 ANÁLISIS DE DATOS DE APALANCAMIENTO FINANCIERO	43
FIGURA 3 ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO	44
FIGURA 4 ANÁLISIS DE LOS DATOS DEL APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO	46
FIGURA 5 DISTRIBUCIÓN DE LOS DATOS DEL ENDEUDAMIENTO	48
FIGURA 6 ANÁLISIS DE LOS DATOS DE LA RENTABILIDAD	50

RESUMEN

El objetivo principal de esta investigación es determinar si existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2018-2021, la muestra estuvo conformada por los estados financieros de tres empresas mineras que cotizan en la BVL, la investigación también tuvo una metodología cuantitativa, no experimental, transversal, correlativa y causal, donde la técnica utilizada fue un análisis documental, donde prevaleció la relación entre las variables antes mencionadas mostrando una relación positiva alta Pearson r Coeficiente de correlación es 0.862, lo que significa que con un buen control sobre el apalancamiento financiero, la empresa puede lograr una mayor rentabilidad, aceptando nuestra hipótesis mostrando en la investigación realizada un 80% en promedio de nivel de apalancamiento de las empresas investigadas en los años 2018 al 2021. Además, se utilizaron ratios financieros de rentabilidad y apalancamiento en donde con respecto al endeudamiento a corto plazo hubo un 80% de apalancamiento siendo elevado, y en el largo plazo un 82%, esto presenta un alto riesgo para la empresa.

PALABRAS CLAVES: Apalancamiento Financiero, endeudamiento, Rentabilidad, ROA, ROE,

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad Problemática

En la actualidad, el balance general del Grupo del Banco Mundial (2021) muestra que el (BIRF) apoya a los países con USD 45 600 millones, brindándoles financiamiento que se equilibra con un crecimiento acelerado del apalancamiento y el gasto.

El IMF (2021) informa que, entre 2010 y 2019, el apalancamiento financiero en el sector privado no financiero mundial aumentó constantemente del 138 % al 152 %, y el PBI un récord del 91 %. Como se indica en el Informe anual del Banco Mundial (2021), que muestra que el nivel récord de financiamiento está creciendo a una velocidad sin precedentes, creando un alto nivel de apalancamiento, que ha sido una investigación y análisis detallados con los gobiernos y el sector privado y otros para apoyar a los países en desarrollo a lidiar con el amplio impacto de la pandemia de Covid-19 y trabajar hacia una recuperación verde e inclusiva.

Además, el Informe de Estabilidad Financiera del BCRP (2021) informó que el apalancamiento financiero ha aumentado en la mayoría de los sectores. Si bien este aumento del endeudamiento permite a las empresas sobrevivir en el corto plazo, en el largo plazo el aumento de la deuda es una fuente potencial de riesgo, ya que las empresas pueden enfrentar mayores costos financieros en medio de una mayor incertidumbre.

El Gobierno del Perú, de conformidad con el Decreto N° 1455 publicado en 2020 tuvo por objeto promover la rentabilidad y el financiamiento como alternativa al capital de trabajo de las empresas, pagos a proveedores con deudas a corto plazo y servicios, brindando la confianza en la economía. De igual forma, el reporte del BCRP (2021) reportó que la rentabilidad no bancaria se recuperó en 2021, más lenta que la bancaria, ya que los ingresos por préstamos y los niveles de ahorro se recuperan lentamente.

En consecuencia, existe una mayor exposición al crédito minorista, que se ve más afectado por la ocurrencia de una advertencia. Por tanto, se puede apreciar que la compañía ha vuelto al nivel de operación y rentabilidad a lo largo de 2021, aunque con mayor apalancamiento. Asimismo, según el MINEN (2021), la industria minera ha sido la fuente del crecimiento económico del país, alcanzando un crecimiento del 9,7% y recuperando toda la producción de metales.

El apalancamiento financiero según Ayón et al (2020), es sinónimo de endeudarse para financiar una operación, es decir en vez de usar recursos propios, se realiza con un crédito para que así se pueda incrementar la inversión y generar mejores utilidades.

El FMI (2018) en su informe presento que las empresas más apalancadas son de Brasil, México, Chile, Colombia y Perú. Además, en el mundo empresarial las empresas buscan maximizar sus valores, por ello disponen de un proceso para presupuestar inversiones de capital, para que las inversiones sean sostenibles y rentables. (Mejía et al 2019).

En el Perú, el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, 2020) manifestó en el rubro de entidades dedicadas a la extracción de petróleo, gas y minerales obtuvieron un descenso de 2.1% respecto a la participación que tiene en el Producto Bruto Interno.

Por su parte la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, 2019) menciona que el peligro más relevante en el sistema financiero que tiene a través de los años guarda relación con el endeudamiento que existe en las empresas del Perú.

Es por ello, que Ramírez et al (2019), mencionan que en las empresas mineras son arriesgadas debido a los cambios en los precios ya que no son estables y por ese motivo que se comprometen con deudas que a lo largo si no se tiene un buen control puede significar un impacto en la rentabilidad.

Para Ayón et al. (2020) una empresa con más apalancamiento financiero gana mayores rendimientos, en promedio, que aquellas que tienen menos apalancamiento, pero los rendimientos de la empresa con mayor apalancamiento también son más volátiles. Esto significa que el hecho de apalancarse genera un riesgo financiero, que la empresa debe analizar si tomar o no. Asimismo, menciona que la principal ventaja del apalancamiento financiero es que se puede multiplicar la rentabilidad y el principal inconveniente es que la operación no salga bien y termine siendo insolvente. Además, precisa entender que el apalancamiento financiero es el efecto producido en la rentabilidad por tener deuda en la estructura de financiamiento y que la rentabilidad en mención es sinónimo de resultado respecto a la inversión. Esta puede definirse de distintas formas, pero las más usadas son “activo neto” y “recursos propios”. Sobre la base de estas últimas, se pueden obtener los ratios de rentabilidad sobre la inversión y el capital, el ROI y el ROE, respectivamente.

Para ello se recomienda realizar un análisis económico-financiero de la empresa antes de tomar un apalancamiento, asimismo tener proyecciones de ventas e ingresos para los años posteriores, ya que, si no hacemos un estudio previo, la empresa estará endeudada y con posibles impagos adicionando los intereses respectivos y este resultará más costoso para la empresa, perjudicando la rentabilidad esperada de la empresa.

En vista a ello, se analizará a 3 mineras que cotizan en la BVL, siendo estas; Minera Santa Luisa S.A, Minera Shougang Hierro Perú S.A.A y Minera Poderosa S.A. Las tres con más de 20 años trabajando en el Perú. Elegimos a estas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima para realizar el estudio, porque contábamos con la información financiera necesaria para analizar la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad. La pregunta de investigación surge de la siguiente manera: ¿Existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2018-2021?

En el contexto internacional del apalancamiento, el principal objetivo de Townsend y Espinoza (2020) fue identificar la conexión entre apalancamiento y rentabilidad además de la relación entre rentabilidad y estructura de capital. El carácter del estudio fue descriptivo, relativo y transversal. Su enfoque fue cuantitativo y mixto. La muestra estuvo conformada por 167 empresas de laboratorios farmacéuticos, y los datos fueron recolectados por el Servicio de Inspección de Empresas del Ecuador y el Banco Central del Ecuador. Los autores concluyen que el costo de financiamiento de un laboratorio farmacéutico en el Ecuador es de 6,66% para grandes empresas y 6,76% para microempresas. El estudio concluyó que los niveles de endeudamiento y apalancamiento no están directamente relacionados con la rentabilidad, ya que constituyen una gran proporción del endeudamiento en la estructura financiera, siendo la deuda a largo plazo la más representada con un 5% y la deuda a corto plazo con un 95%. término corto.

Asimismo, Argüelles et al. (2019) tuvo como objetivo demostrar si el endeudamiento de las pymes del sector turístico en Campeche está relacionado con la viabilidad financiera. Este trabajo realizó un análisis empírico, descriptivo y contextual de 11 pymes turísticas de San Francisco de Campeche, México durante el primer semestre de 2017. Luego de utilizar modelos estadísticos de correlación y regresión simple, se establecieron suficientes relaciones entre las variables de rentabilidad y pasivos utilizando la contabilidad subyacente en las cifras finales de cierre de 2016. Por lo tanto, concluyen que los resultados muestran que la organización puede aumentar activamente su rentabilidad financiera aumentando las deudas, lo que asegura una relación significativa entre las variables

Borja et al. (2022) estableció un vínculo entre las variables relacionadas del sector industrial del estado ecuatoriano con relación a la producción en el estado de Cuenca, Ecuador 2018-2020. Utilizo como método el enfoque cuantitativo y transversal. La presente muestra estuvo constituida por 150 empresas y se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson. Los autores concluyen que no es posible encontrar correlaciones entre variables en empresas pequeñas. Sin embargo,

en las mypes, la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad es positiva y significativa, ya que las correlaciones (valores de p inferiores a $**0,01$ y $*0,05$) indican que mayores niveles de apalancamiento financiero están asociados con mayores oportunidades. Los autores concluyen que existen otros factores que son consistentes con los resultados obtenidos por las empresas estudiadas.

A nivel nacional, Casamayou (2019) encontró una correlación entre variables relacionadas en el presente estudio que fueron cotizadas de 2008 a 2017. Debido a la conexión que existe entre las variables y como diseño de estudio longitudinal, utilizó un enfoque de investigación cuantitativo, no experimental, descriptivo correlacional. Su muestra estuvo compuesta por 34 empresas industriales que cotizan en bolsa durante 10 años, y fueron analizados por el software SPSS 24. Los autores confirman que la correlación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad es del 21,85% y menos del 50%. Dado que existen otras variables que también se correlacionan con la rentabilidad, tales como: Margen de utilidad y costos operativos, el coeficiente de correlación de Pearson es de 0,2211 valor que sustenta la relación entre el apalancamiento financiero y el ROE.

Del mismo modo, Apaza et al. (2019) tuvo como objetivo analizar la relación entre apalancamiento y rentabilidad de una manufactura textil en Santa Anita (Perú) del 2014 al 2017. La naturaleza del estudio es cuantitativa, la muestra es no probabilística y consta de 48 cuentas mensuales. Los autores concluyen que existe una relación significativa entre el apalancamiento operativo y financiero y el rendimiento del capital. Así, según el estadístico Rho de Sperman, el coeficiente de correlación entre el apalancamiento financiero y el ROI, $r = -.635$ ($p = 0.000$, $N = 48$), es una relación altamente significativa, indicando que, a mayor apalancamiento financiero, menor apalancamiento, mayor será el retorno de la inversión. A la luz de esto, concluyen que los fondos apalancados no se están utilizando adecuadamente, sino que se están utilizando para

gastos de la empresa y otras gestiones, por lo que la empresa debe evitar un apalancamiento excesivo y cumplir con sus obligaciones financieras.

Por lo tanto, Ramírez et al. (2020) en Lima, Perú para determinar la relación entre la deuda de corto plazo y el desempeño financiero de las empresas mineras listadas en la BVL durante el período 2017-2019. Se utilizó una metodología del tipo aplicada, con una población de 29 industrias mineras y como muestra 8 empresas mineras listadas en la BVL a nivel de correlación. La técnica utilizada fue el análisis de archivos seguido de estadística descriptiva mediante medidas de dispersión, pruebas de normalidad y pruebas de inferencia. Al analizar por separado la deuda y la rentabilidad financiera de las empresas mineras entre 2017 y 2019, concluyen que existe correlación (P value 0.003 menor que 0.05).

En nuestros antecedentes internacionales de rentabilidad, López et al. (2020) tuvo como objetivo analizar los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, deuda y EBITDA resultantes de las inversiones en plataformas tecnológicas para las AFP colombianas. Desde una perspectiva descriptiva, este estudio utiliza un enfoque cualitativo, teniendo en cuenta la información de los balances consolidados (en millones) y estados de resultados consolidados de las administradoras de fondos de pensiones. Se ha establecido que el retorno de la inversión aumentó significativamente durante los últimos dos años, si además se tienen en cuenta los ingresos, costos y gastos incurridos durante este período.

Belloso et al. (2021) en su investigación tuvieron como objetivo analizar la rentabilidad de las empresas constructoras y ensambladoras. Se desarrolló según el paradigma positivista, métodos cuantitativos y tipología analítica, en una muestra de 250 empresas que atienden a la Cámara Venezolana del Petróleo, se utilizaron métodos de recolección de datos y se elaboraron cuestionarios estructurados basados en escalas tipo Likert. Se utilizó estadística descriptiva para analizar los resultados obtenidos. Los resultados obtenidos permitieron identificar los diversos

instrumentos que utilizan las empresas para atraer su negocio al desarrollo de la rentabilidad, donde la rentabilidad financiera tiene mayor impacto.

Asimismo, el principal objetivo de Salcedo y Piza (2018) fue evaluar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad y la posición financiera. La metodología de investigación fue mixta, utilizando métodos cuantitativos y cualitativos, utilizando nuevamente métodos de investigación con revisión documental, análisis de datos y entrevistas, donde MACOSER S.A. fue muestreado. Entre los resultados alcanzados, de Guayaquil mencionó que la empresa ha experimentado recientemente una tendencia negativa debido a las deudas financieras, lo que generó un aumento en los costos financieros.

Concluyeron que la idea, con base en los resultados obtenidos, se justifica debido a que existe una correlación significativa entre ambas variables debido a los altos costos financieros ocasionados por el apalancamiento financiero de largo plazo, que afectó significativamente la rentabilidad durante el 2015.

En cuanto al contexto nacional de la variable rentabilidad, el principal objetivo de Lara (2019) es comprender qué estrategia se relaciona competitivamente con la rentabilidad de las empresas peruanas. Para ello, utilizaron un estudio correlacional para formular las relaciones existentes entre las variables propuestas con base a datos de 144 exportadores de polos de algodón peruanos. Se utilizaron los métodos de correlación lineal simple, Pearson, Spearman y chi-cuadrado, los costos y tarifas tienen una correlación directa con la facturación de la empresa, lo mismo ocurre entre las exportaciones del país y el ROE, el diseño es otro componente que incide directamente en la rentabilidad de la empresa. En resumen, la estrategia afecta la rentabilidad de las empresas exportadoras.

De igual forma, el principal objetivo de López y Medina (2021) es determinar la relación entre la rentabilidad y el apalancamiento de las empresas industriales peruanas listadas en la BVL. El tipo de investigación fue cuantitativa con un diseño correlativo no experimental. Los datos se

obtienen de los informes anuales de 36 empresas cotizadas. Por lo tanto, concluyeron que no encontraron correlación entre las variables y concluyeron que existen varios factores en la estructura financiera de las empresas que podrían explicar por qué las operaciones y procesos de estas empresas no produjeron los rendimientos o utilidades esperados.

Con base en la teoría del apalancamiento, haciendo referencia a la teoría de la estructura de capital de Modigliani y Merton Miller citada por Gitman y Cuters (2016) en su libro “Principles of Financial Management”, creen que mantener una estructura de capital óptima debe basarse en un equilibrio de costos y beneficios para no poner en peligro la empresa y la inversión patrimonial, aunque un poco arriesgada, es beneficiosa por las ventajas fiscales.

Asimismo, Álvarez (2019) menciona que el apalancamiento es una herramienta que se utiliza para incrementar las utilidades o financiar una empresa, por lo que nos ayuda a obtener más crédito y utilizar menos capital, mostrando el nivel de apalancamiento que se encuentra en las empresas. Las sociedades anónimas y los vínculos entre sus activos y la propiedad.

Briceño (2016) planteó que el apalancamiento operativo está relacionado con la presencia de costos fijos en la empresa, cuanto mayor sea la proporción de los costos fijos, mayor será el impacto del crecimiento de las ventas en los resultados operativos. Este apalancamiento afecta únicamente al lado izquierdo del ESF, ya que los costes fijos están asociados principalmente a la presencia de grandes activos fijos.

El grado de apalancamiento operativo permite evaluar el efecto del aumento o la fluctuación de las ventas en el resultado operativo. A medida que aumentan los volúmenes de producción, las estructuras de costos pueden cambiar significativamente, afectando el desempeño operativo. Utilice la siguiente fórmula: $GAO = (Cantidad \times Precio) - CV / Utilidad\ operativa$. (Álvarez 2019).

El apalancamiento financiero, o apalancamiento, es un mecanismo utilizado para lograr una mayor rentabilidad al considerar el uso de la deuda para aumentar la cantidad de efectivo de la empresa (rentabilidad) que podemos destinar a la inversión (capital). (Álvarez 2019).

Una de las razones del apalancamiento financiero es el grado del apalancamiento financiero. Álvarez (2019) menciona es una herramienta que mide el impacto de los intereses en las utilidades antes de impuestos, así como los intereses y las UPA, para tomar decisiones de préstamo con base en las utilidades. Teniendo en cuenta la siguiente fórmula: $GAF = \text{Utilidad Operativa} / \text{Utilidad Operativa} - \text{interés}$.

Ramírez et al. (2020) se refieren al apalancamiento a largo plazo como una estrategia en la que las empresas reducen la probabilidad de liquidación debido a la baja liquidez. A su vez, este tipo de deuda desalienta a los gerentes a realizar inversiones no rentables y riesgosas. La relación se calcula de la siguiente manera: $\text{Apalancamiento financiero a largo plazo} = \text{pasivo no corriente} / \text{pasivo total}$

Según INEI (2017), el apalancamiento de corto plazo es un indicador de la calidad de la deuda, ya que muestra la importancia de la deuda de corto plazo en relación con la deuda total de la empresa. Por tanto, cuanto menor sea el valor de la deuda a corto plazo, mejor, y la determinación de este ratio se mide mediante la siguiente fórmula: $\text{apalancamiento financiero a corto plazo} = \text{pasivo corriente} / \text{pasivo total}$.

Por otro lado, Álvarez (2019) planteó que la deuda muestra qué tan apalancada está una empresa, donde sus activos netos y pasivos totales están relacionados con acreedores externos, este indicador debe interpretarse con cuidado porque es alto. El apalancamiento puede ser una relación normal, pero en otros casos puede interpretarse como inestabilidad y una amenaza para la empresa. Se mide de la siguiente manera: $\text{Deuda} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$.

La autonomía patrimonial, o relación deuda-patrimonio, mide el monto de la deuda que tiene una empresa en relación con su patrimonio neto, e indica la relación que existe entre los acreedores (deuda) y los propietarios (accionistas). Se expresa de la siguiente manera: Autonomía de la propiedad = Pasivo total/patrimonio. (Álvarez 2018).

Elizalde (2019) define los EEFF como herramientas que muestran el día a día de las operaciones de una empresa para poder tomar decisiones, y tenemos dos cuentas principales: el estado de situación financiera y el estado de resultados.

El estado de situación financiera de una empresa refleja su estado financiero a través del balance estático. Al respecto, esto se puede ver mirando los activos, pasivos y patrimonio que contiene (Ortiz, 2019).

Por otro lado, Ortiz (2019) menciona que el estado de resultados es un informe financiero básico, dinámico, que refleja los resultados de ingresos, costos, gastos, utilidad o pérdida en una empresa durante un período determinado. Es un informe acumulativo que resume la actividad de la empresa desde el primer día hasta el último día del período especificado.

En cuanto a la rentabilidad, Gaitán (2020) menciona que la estrategia financiera es una parte muy importante de la planificación estratégica y la planificación empresarial, ya que incluye todas las decisiones de inversión y financiación necesarias para obtener los máximos beneficios, traducirlos en beneficios y reflejar la rentabilidad.

La teoría de la cartera, introducida por Harry Markovitch en 1952 y desarrollada entre las décadas de 1950 y 1960, propone que los agentes deben ser racionales y buscar maximizar la utilidad esperada. Siguiendo a Markowitz, los autores Sharp, Fama y Miller desarrollaron la misma teoría, argumentando que el riesgo de un activo debe analizarse en términos de su contribución al riesgo de la cartera global, y no por separado, porque la rentabilidad la determina en función al riesgo de inversión, citado en Gaytán (2020).

Por lo tanto, Rey et al. (2021) mencionaron que la rentabilidad está estrechamente relacionada con la utilidad. Se puede decir que las ganancias son la métrica perfecta para definir un negocio del éxito al fracaso.

La rentabilidad se calcula utilizando ratios financieros. Según la literatura, los términos más comunes son rentabilidad financiera y rentabilidad económica (Adekunle, 2011; Akinlo, 2012; Miji and Jak, 2017; Susilo et al., 2020; Zygmunt, 2013). Como se informó en Zambrano et al. (2021).

Según el INEI (2017) en su estudio “Perú: Economía Empresarial Indicadores Financieros”, la rentabilidad económica es un indicador de suma importancia para evaluar la eficacia de la gestión empresarial. Independientemente de cómo se financie el activo, se puede determinar si la empresa ha dejado de ser rentable por desarrollo operativo o por malas políticas de financiación. Se llama ROI (Retorno de la Inversión).

López et al. (2020) mencionan que las empresas pueden determinar la rentabilidad de sus activos mediante el uso correcto del indicador ROA (Return On Assets), ya que el ratio no solo mide el beneficio o las cifras cobradas, sino que también es útil para evaluar el desarrollo del Monitor financiero. y ayudar a tener una estrategia interna para futuras inversiones. La siguiente fórmula lo determina: $ROA = (Utilidad\ Operación / Total\ Activo) \times 100$

Asimismo, Molina et al. (2018) mencionan que el EBITDA es una utilidad refinada, es decir, no toma en cuenta impuestos, intereses, depreciación y amortización, lo que permite comparar la rentabilidad del desempeño operativo de las empresas. Como fórmula de cálculo: $EBITDA = EBITDA / Ventas\ (Ingresos)$

De igual forma, para Molina et al. (2018) El Retorno de la Inversión Financiera o ROE en sus siglas en inglés es uno de los indicadores más utilizados para comparar la rentabilidad de empresas de un mismo sector, sin embargo, lo utilizan para diferentes sectores y esto puede llevar a conclusiones erróneas de que el retorno del capital difiere debido a muchos aspectos. Este indicador mide el rendimiento del capital calculado: $ROE = (\text{Beneficio Neto}) / (\text{Fondos Propios})$. Según el INEI (2017), en su estudio Perú: Indicadores Económico – Financieros Empresariales, el margen de utilidad bruta mide el margen que representa el descuento del costo de ventas (utilidad bruta) de las ventas netas en relación con las ventas netas. Mide el porcentaje de ingresos que cubre todos los gastos excepto el costo de ventas.

Barrera et al. (2020) mencionan que el margen de utilidad neta forma parte del grupo de indicadores de rentabilidad también conocido como “índice de productividad”. Se mide mediante la siguiente fórmula: $\text{Margen de Utilidad Neta} = (\text{Utilidad Bruta} - \text{Gastos e Impuestos} / \text{Ingresos Totales}) \times 100$

Ayón et al. (2020), menciona que cualquier utilidad remanente luego de cubrir el costo fijo de financiamiento pertenece a los accionistas comunes. La GPA (ganancias por acción) es importante para los accionistas actuales o potenciales, representa la cantidad ganada por acción común en circulación durante el período. Se calcula dividiendo la renta disponible de las acciones por el número de acciones en circulación.

En la investigación de Indicadores de Análisis de Rentabilidad 2017, SuperCias de Ecuador menciona que la utilidad de operación se ve impactada no solo por el costo de ventas, sino también por los gastos administrativos y de comercialización. Bueno, los gastos financieros no deben considerarse gastos operativos, ya que, en teoría, no son necesarios para el funcionamiento del negocio. Se mide con la siguiente fórmula: $\text{Margen Operacional} = \text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$

Para Zambrano et al. (2021), la rotación de activos se considera un indicador de eficiencia, calculado al dividir las ventas por los activos totales, indica con qué frecuencia los activos en la empresa generan ingresos. Se calcula: Rotación de los activos= Ventas netas / Total de Activos.

Aguirre et al (2020), los indicadores financieros denominados ROA y ROE son indicadores que permiten a ambos inversionistas tomar decisiones, por lo que cada empresa debe seguir incrementando la inversión porque las decisiones correctas le permitirán a la empresa expandir y diversificar su negocio.

Por otro lado, Ayón et al. (2020) señalan que el retorno sobre el capital (ROE-return on equity) enlaza la inversión de la empresa financiada por el propietario (equity) con el resultado final financiero. Según el indicador, las empresas más grandes dan como resultado mayores resultados financieros, pero tiene la limitación de que no se tienen en cuenta todas las inversiones o activos, por lo que es menos preciso que el ROA.

El método Dupont permite el estudio simultáneo de indicadores de eficiencia y rentabilidad, así como la interacción entre ambos tipos de métricas para determinar el ROA y ROE según Dhnin & Stratopoulos 2002. Como se cita en Díaz (2020).

Este objetivo relaciona la información de la cuenta de resultados, que cuantifica la capacidad de las empresas para convertir las ventas en beneficios.

Figura 1
Ecuación del Modelo Dupont

$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad disponible para los accionistas comunes}}{\text{Activos totales}} \times \frac{\text{Activos totales}}{\text{capital en acciones ordinarias}} = \frac{\text{Utilidades Disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones ordinarias}}$
--

Fuente: Mercedes A. (2021)

Nota. La figura muestra la ecuación para el cálculo de la rentabilidad mediante el Modelo Dupont, utilizando la utilidad disponible sobre activos totales.

1.2. Formulación del problema

Problema Principal

¿Existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021?

Problemas Específicos

- ¿Existe relación entre el apalancamiento financiero a corto plazo y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021?
- ¿Existe relación entre el apalancamiento financiero a largo plazo y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021?
- ¿Existe relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021?

1.3. Objetivos

Objetivo General

Determinar si existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

Objetivos Específicos

- Determinar si se presenta relación entre el apalancamiento financiero a corto plazo y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.
- Determinar si se presenta la relación entre el apalancamiento financiero a largo plazo en la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.
- Determinar si se presenta la relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

1.4. Hipótesis

Hipótesis General

Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021

Hipótesis Específicas

- Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero a corto plazo y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

- Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero a largo plazo y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.
- Existe relación significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

1.5. Justificación

Según Álvarez (2020), la justificación teórica pasa por describir los vacíos de conocimiento que existen en la investigación a abordar. Por lo tanto, este estudio ayudará a resolver un problema sobre la relación del apalancamiento financiero con la rentabilidad a través del análisis de EEFF y ratios financieros, es por eso por lo que se han seleccionado empresas en la misma categoría para tener un pronóstico claro.

Asimismo, la justificación práctica para Álvarez (2020) implica describir cómo los resultados de la investigación ayudarán a transformar la realidad del campo de estudio. Por lo tanto, el presente estudio fue práctico ya que su desarrollo ayudo a determinar cómo el apalancamiento se relacionó con la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la BVL.

Para Moreno E. (2021), la justificación metodológica implica averiguar si nuestro instrumento puede ser utilizado para investigaciones posteriores, incluso si permite declarar la validez de los instrumentos. Por esta razón, nuestro estudio recopiló y analizó información además fue necesario completar la documentación de las empresas mineras listadas en la BVL para determinar la relación del apalancamiento en la rentabilidad.

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA

El presente estudio, tuvo un enfoque cuantitativo, la cual refiere a un conjunto de procesos que se emplea de forma secuencial para comprobar ciertas supuestos. Cada fase antecede a la siguiente, debido a que el orden es riguroso, esta investigación parte de una idea con la que se genera objetivos y preguntas, que derivan a las hipótesis y se definen las variables, también incluye un análisis estadístico puesto que se manejan la data numérica (Hernández y Mendoza, 2018). Este diseño de investigación en particular es útil cuando se conectan variables en un momento dado. También se puede usar para conectar variables basadas en causalidad o correlación. Este tipo de investigación es transversal, correlacional, causal y exclusiva de términos correlacionales (Hernández y Mendoza, 2018), por lo cual permite investigar en un determinado período ya que la investigación se llevará a cabo en los años 2018-2021.

Asimismo, la presente investigación fue de diseño no experimental, ya que la investigación se realizó sin manipular las variables, en otras palabras, implica analizar los fenómenos naturales tal como ocurren en su entorno adecuado (Hernández y Mendoza, 2018). La metodología de la investigación es hipotética deductiva, porque permite estructurar razonamientos que infieren donde se obtienen conclusiones a partir de varias afirmaciones verdaderas (Pimienta, et al. 2018). Por otro lado, la población se define como un conjunto de casos que coinciden con determinadas condiciones (Hernández y Mendoza, 2018). La población de esta investigación está conformada por los Estados Financieros y las memorias anuales de empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de Lima en los años 2018-2021.

De la misma forma, Pimienta et al. (2018), nos indican que la muestra es una parte o un fragmento del total de la población, cuyas características se parezcan y representen una totalidad de la población. Por lo cual, en esta investigación se procesarán datos que resultan de los estados financieros de los años 2018-2021 de 3 empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

A continuación, se muestra la tabla de operacionalización:

Tabla 1
Operacionalización de variable Apalancamiento Financiero

Variables	Tipo de variable	Teoría y definición	Dimensiones	Indicadores
Variable X Apalancamiento Financiero	Cuantitativa	Se tomó como referencia a la teoría de la estructura del capital de Modigliani y Merton Miller, como se cita en Gitman y Zutter (2016) en su libro Principios de Administración Financiera en donde se señala que para obtener una estructura de capital de manera óptima se debe basar en el equilibrio que se brinden en los costos.	Apalancamiento a corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo Total}}$
			Apalancamiento a largo Plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo Total}}$
			Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$
				$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 2
Operacionalización de variable Rentabilidad

Variables	Tipo de variable	Teoría y definición	Dimensiones	Indicadores
Variable Y Rentabilidad	Cuantitativa	Se tuvo como referencia a la teoría de portafolio desarrollada en los años 1950 y 1960, que fue presentada por Markowitz, la teoría propone que el riesgo de un activo debe ser medida a partir de la contribución al riesgo, puesto que la rentabilidad se mide en función al riesgo confrontado por la inversión. Como se cita en Gaytán (2020).	Rentabilidad Financiera Rentabilidad Económica	ROE Margen Neto de Utilidad Margen Bruto de Utilidad Ganancias por acción ROA EBITDA Rentabilidad Económica

Fuente: Elaboración Propia

Pimienta et al 2018, indica que la técnica de análisis documental se realiza tomando como principal fundamento múltiples fuentes de carácter documental, pueden ser digitales o impresas, se destaca la modalidad bibliográfica (libros), hemerográficas (revistas, periódicos o artículos) entre otros. Por tal motivo, en esta investigación se recopiló información de los Estados de Situación Financiera y los Estados de Resultados de 3 mineras que cotizan en bolsa de valores de Lima en los periodos del 2018-2021, información que se extrajo de la página de la SMV.

Se utilizó como instrumento la ficha de registro de datos, este instrumento permite que se obtengan datos relevantes que se encuentran en las fuentes obtenidas para poder realizar una ficha de trabajo con base a indicadores o detalles básicos de la investigación realizada. A su vez se utilizó también la lista de cotejo, un instrumento que ayuda a recolectar información, teniendo un conjunto de ítems o preguntas que tienen relación con las variables que se quieren evaluar. (Martínez,2018). Estos instrumentos fueron tomados de la tesis de post grado de la investigadora Luz Marisel Vásquez Guerrero, los instrumentos fueron validados por tres (03) expertos en su tesis (Carranza Estela, Teodoro; Lobatón Gutiérrez, Carlos Augusto; Ruíz Palacios, Miguel Ángel). Por lo cual, dichos instrumentos fueron adaptados a los periodos de nuestra investigación.

Hernández y Mendoza (2018) en otras palabras, implica analizar los fenómenos naturales tal como ocurren en su entorno adecuado. En esta investigación se utilizó la ficha de registro de datos y la lista de cotejo para que se puedan tener resultados aplicando los ratios financieros de nuestras variables y el coeficiente de correlación de Pearson para poder determinar si las variables tienen una relación positiva o negativa

Hernández y Mendoza (2018) en ciencia, la confiabilidad de un instrumento se refiere a la consistencia de sus resultados cuando se aplica a un individuo, caso o muestra específicos. En esta investigación se utilizó la ficha de registro de datos y la lista de cotejo para que se puedan tener resultados aplicando los ratios financieros de nuestras variables y el coeficiente de correlación de Pearson para poder determinar si las variables tienen una relación.

Hernández y Mendoza (2018) mencionan que la validez de un instrumento se demuestra en base a los datos de la evidencia, además del grado en que el instrumento mide a una variable de interés, evaluándolo con especialistas en el tema. Por lo cual, los instrumentos fueron tomados de la tesis de Post Grado de la investigadora Luz Marisel Vásquez Guerrero y fueron validados por tres (03) expertos (Carranza Estela, Teodoro; Lobatón Gutiérrez, Carlos Augusto; Ruíz Palacios, Miguel Ángel). Además, nuestra investigación también fue validada por 3 expertos:

Tabla 3

Datos de validadores del instrumento

Nombres y Apellidos	Carrera	Grado	Cargo
Luis Alberto Li Pérez	Contador	Magister	Docente UPN
Pedro Iván Saldaña Suazo	Contador	Magister	Exdocente UPN
César Jesús Peña Oxolón	Contador	Magister	Docente UPN

Fuente: Elaboración propia

Los materiales se utilizan para ayudar a recolectar información durante la investigación, la elección de ellos dependerá del método que se utilice para poder desarrollar la tesis. (Pimienta, et al. 2018). Por lo cual, se tomó como materiales los Estados Financieros de las empresas mineras que cotizan en la BVL encontrados en el sitio web de la Bolsa de Valores de Lima, el programa Excel Office 365, así como libros y artículos de investigación encontrados en Scielo, Redalyc, Pearson.

Según Hernández y Mendoza (2018), se deben utilizar técnicas adecuadas para recolectar datos, reuniendo la información imprescindible para así lograr el propósito del estudio. De ese modo, desarrollamos nuestro instrumento, para ser presentado por el juicio de expertos para que estos sean evaluados y validados, posteriormente se realiza el análisis documental de las 3 empresas mineras que cotizan en bolsa, utilizando los indicadores de cada variable.

Según Hernández y Mendoza (2018), una vez que los datos se hayan recolectado, se debe realizar el análisis de estos, para hacer inferencias de toda la información recabada y lograr un mayor entendimiento del fenómeno, para este análisis se puede utilizar sistemas. Es así, que luego de sacar la información necesaria de los estados financieros del año 2018 al 2021, se utilizó el programa Excel para aplicar ratios de cada variable, también se usará la estadística mediante el análisis descriptivo y correlacional, para dar a conocer el vínculo entre las variables del presente estudio.

Según Hernández y Mendoza (2018), es necesario que una investigación se exponga de una manera clara y con respeto a los aspectos éticos implicados en el estudio. En algunos casos es necesario presentar la autorización, para que esta sea confiable. Así mismo, la información que ha sido recolectada es de libre accesibilidad al público y se pueden ver desde la web de entidades confiables como la SMV, BVL, BCRP, MEF entre otras, podemos decir así que nuestros resultados son fiables.

Según Hernández (2018), antes de emprender un estudio, tiene que plantear el problema, establecer sus objetivos, y seleccionar el método u enfoque a utilizar. Basado en eso, nuestro proyecto pretende determinar la relación entre las variables del presente estudio.

CAPÍTULO III: RESULTADOS

Para llegar a los resultados de este estudio se analizaron los estados financieros que se obtuvieron de la página web <https://www.smv.gob.pe/> de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) de 3 empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Además, se utilizan ratios financieros de apalancamiento y rentabilidad para procesar esta información en el software SPSS 27.

Tabla 4

Ratio del Apalancamiento a corto plazo

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S.A.	0.29	0.25	0.37	0.37
Minera Shougang Hierro Perú SAA	0.18	0.80	0.18	0.27
Minera Poderosa SA	0.67	0.69	0.66	0.72

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

En la Tabla 4, la empresa Minera Santa Luisa SA en el año 2021 tuvo un mayor apalancamiento a corto plazo con un 37% con respecto al año 2018 y 2019 en donde no se mostraba un apalancamiento elevado con respecto a las deudas de corto plazo. La empresa Minera Shougang Hierro tuvo un mayor apalancamiento en el año 2019 con un 80%, es decir tiene un elevado endeudamiento a corto plazo, debido a la pandemia, a otros factores. La empresa Minera Poderosa SA a través de los años su endeudamiento a corto plazo ha aumentado.

Tabla 5*Ratio del Apalancamiento a largo plazo*

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S. A	0.71	0.57	0.63	0.63
Minera Shougang Hierro Perú SAA	0.82	0.80	0.82	0.73
Minera Poderosa SA	0.33	0.31	0.34	0.28

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

En la Tabla 5 se exhibe que la minera con mayor apalancamiento a largo plazo durante los años 2018 al 2021 es la empresa Minera Shougang Hierro Perú SAA, debido a que presenta altos niveles de apalancamiento, en cambio la Compañía Minera Poderosa SA, con respecto al apalancamiento a largo plazo se ha mantenido durante los años teniendo niveles bajos de apalancamiento. Lo recomendable es que tengan un endeudamiento de largo plazo entre un 20% a 40%.

Tabla 6*Ratio de Autonomía de Patrimonio*

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S. A	0.54	0.96	1.17	0.85
Minera Shougang Hierro Peru SAA	5.06	2.62	3.81	1.65
Minera Poderosa SA	0.51	0.44	0.43	0.37

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

Como se muestra en la Tabla 6, para la autonomía patrimonial, los pasivos totales entre el capital social se calculan para entender el monto de la deuda que utiliza una empresa para financiar sus pasivos. La empresa Minera Poderosa SA, se ha mantenido en los niveles óptimos para que la empresa no pierda su autonomía, está dentro de los niveles de 40% a 60%, es decir no está comprometiendo su patrimonio con respecto a sus pasivos, caso que no funciona con las otras dos mineras.

Tabla 7

Ratio de Endeudamiento

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S. A	0.35	0.49	0.54	0.46
Minera Shougang Hierro Perú SAA	0.83	0.72	0.79	0.62
Minera Poderosa SA	0.34	0.30	0.30	0.27

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

En cuanto a la Tabla 7, respecto al índice de endeudamiento, el nivel de financiamiento de sus activos depende de sus pasivos, en donde se determina el grado de financiamiento de sus activos con respecto a sus pasivos, por lo cual como se aprecia en la empresa Minera Santa Luisa SA en el año 2020 obtuvo el 54%, en cuanto a Minera Shougang Hierro Perú SAA, en el mismo año se arriesgó más y tuvo un 79%, en cambio la empresa Minera Poderosa SA, tuvo en el año 2020 un 30%, esto quiere decir que las empresas comprometen sus activos para financiar sus pasivos, la empresa que tuvo un mejor rendimiento fue Minera Poderosa SA, que se encuentra dentro de los niveles aceptables de 40% a 50% para que los activos se comprometan en relación a las deudas.

Tabla 8*Calculo del ROA*

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S. A	0.14	0.07	-0.02	0.17
Minera Shougang Hierro Perú SAA	0.04	0.15	0.15	0.33
Minera Poderosa SA	0.20	0.22	0.23	0.27

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

Como se puede apreciar en la tabla 8 el ROA de los años 2018-2021, a Minera Santa Luisa obtuvo el menor retorno de inversión de activos en el año 2020 siendo -0.02 en negativo y el mayor porcentaje de retorno se presentó en el año 2021 con 0.17. Asimismo, la Minera Shougang tuvo como menor retorno de inversión 0.04 en el año 2018 y siendo el mayor 0.33 en el año 2021. Por su parte la Minera Poderosa en el año 2018 tuvo un retorno de inversión de 0.20, siendo este el mínimo y 0.27 en el año 2021 como un mayor retorno de inversión.

Tabla 9*Calculo del EBITDA*

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S. A	0.27	0.11	-0.06	0.28
Minera Shougang Hierro Perú SAA	0.34	0.51	0.53	0.67
Minera Poderosa SA	0.30	0.33	0.38	0.38

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

Según la tabla 9 donde calculamos el indicador contable de la rentabilidad EBITDA en los años 2018-2021. La minera Santa Luisa alcanzo el nivel más bajo en el año 2020 siendo este un valor negativo -0.06 y creciente en el año 2021 con 0.28 siendo un valor beneficioso. La minera Shougang logro el EBITDA más bajo en el año 2018 con 0.34 y alcanzo el valor más alto en el año 2021 con 0.67. Asimismo, la Minera Poderosa logro un valor mínimo en el año 2018 con 0.30 y un mayor valor en el año 2020 y 2021 con 0.38 mejorando así la situación económica.

Tabla 10

Calculo de la Rentabilidad Económica

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S. A	0.20	0.08	-0.03	0.25
Minera Shougang Hierro Perú SAA	0.08	0.21	0.25	0.48
Minera Poderosa SA	0.30	0.34	0.37	0.39

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

En la tabla 10 en los años 2018-2021, la Minera Santa luisa tuvo una menor rentabilidad económica en el año 2020 siendo este en negativo -0.03 y se volvió mucho más rentable en el año 2021 con 0.25. Así vez la Minera Shougang tuvo una mínima rentabilidad económica en el año 2018 con 0.08 y podemos ver que mejoro bastante en el año 2021 con 0.48 que es donde más rentable económicamente fue. La minera Poderosa se ha mantenido rentable en los años 2018- 2021 pero siendo el más mínimo en el año 2018 con 0.30 y el mayor en el 2021 con 0.39. Lo ideal es que el resultado del ratio sea positivo ya que significa que se está sacando el máximo beneficio de la inversión propia.

Tabla 11*Calculo del ROE*

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S. A	0.22	0.14	-4.47	0.32
Minera Shougang Hierro Perú SAA	0.22	0.53	0.70	0.88
Minera Poderosa SA	0.30	0.31	0.32	0.36

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

En la tabla 11 se percibe el análisis del ROE del año 2018-2021, donde la minera Santa Luisa obtuvo un ROE negativo en el año 2020 siendo -4.47 y recuperándose en el año 2021 con 0.32. Por su parte la Minera Shougang obtuvo el mínimo ROE en el año 0.22 y el más alto en el 2021 con 0.88. Es así como la minera Poderosa en el año 2018 tuvo un ROE de 0.30 siendo el más bajo y en el año 2021 subió a 0.36, se puede ver que la minera Poderosa ha ido obteniendo mayor beneficio con el pasar de los años.

Tabla 12*Calculo de Margen de Utilidad Bruta*

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S. A	0.40	0.27	0.08	0.37
Minera Shougang Hierro Perú SAA	0.43	0.57	0.57	0.70
Minera Poderosa SA	0.38	0.41	0.48	0.48

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

En la tabla 12 en los años 2018-2021, la empresa Minera Santa Luisa obtuvo el mayor margen bruto en el año 2018 con 0.40 y disminuyendo la utilidad bruta en el año 2020 con 0.08. Por su parte la Minera Shougang consiguió una utilidad bruta menor en el año 2018 con 0.43 mejorando en el año 2021 con 0.70. La minera Poderosa también tuvo una utilidad bruta baja en el año 2018 con 0.38 y creció en el año 2021 con 0.48 como margen bruto.

Tabla 13

Calculo de Margen de Utilidad Neta

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S. A	0.19	0.10	-0.05	0.19
Minera Shougang Hierro Perú SAA	0.17	0.35	0.31	0.46
Minera Poderosa SA	0.20	0.21	0.23	0.26

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

Según la tabla 13, en los años 2018-2021 la minera Santa Luisa obtuvo un margen neto de utilidad bajo en el año 2020 siendo un saldo negativo -0.05 recuperándose en el año 2021 con 0.19 siendo un porcentaje equilibrado. La Minera Shougang alcanzó la utilidad neta más baja en el año 2018 con 0.17 y mejoró en el año 2021 con 0.46, este es un porcentaje de utilidad Neta. Por su parte, la Minera Poderosa tuvo una utilidad neta estable en el año 2018 con 0.20 sin embargo progresó en el año 2021 con una utilidad de 0.26.

Tabla 14*Calculo de la Ganancia Por Acción*

	2018	2019	2020	2021
Minera Santa Luisa S. A	0.02	0.01	0.00	0.03
Minera Shougang Hierro Perú SAA	0.00	0.00	0.00	0.01
Minera Poderosa SA	1.08	0.83	1.06	1.22

Fuente: SMV del año 2018 al 2021

En la tabla 14, al analizar la utilidad por acción para el período 2018-2021, la minera Santa Luisa no trae rentabilidad para los accionistas en 2020 con 0,00 y aumenta en 2021 en 0,03 la utilidad por acción. Shougang no tiene ganancias por acción en 2018, 2019 y 2020 con 0,00 a diferencia de 2021, que es un aumento de 0.01, se muestra una gran diferencia en Minera Poderosa que la utilidad por acción más baja es en el 2019 de 0.83, está subiendo año con año, así se ve en el 2021, cuando gana 1.22 es una empresa rentable para los accionistas.

Tabla 15*Prueba Shapiro-Wilk*

	Estadístico	gl	Sig.
Apalancamiento Financiero	.905	12	.186
Apalancamiento a corto plazo	.827	12.	.019
Apalancamiento a largo plazo	.925	12	.333
Endeudamiento	.905	12	.183
Rentabilidad	.929	12	.368

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

Se realizaron pruebas de normalidad en las variables y dimensiones de este estudio. La tabla 15 muestra los valores de la probabilidad de error (p) para las variables de apalancamiento y rentabilidad son 0.186 y 0.368, respectivamente, demostrando que los valores de estas variables y las tres dimensiones del apalancamiento financiero se distribuyen normalmente y la variable de endeudamiento tiene una distribución normal ($p > 0.01$).

Tabla 16

Estadístico Descriptivo del apalancamiento financiero

Media	2,09
Mediana	1,81
Varianza	0,59
Desviación estándar	0,76
Límite inferior	1,60
Límite superior	2,57

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

El valor medio del apalancamiento financiero es 2,09, el valor mediano es 1,81, la varianza es 0,59 y la desviación estándar es 0,76. El límite inferior de la variable de apalancamiento financiero es 1,60 y el límite superior es 2,57.

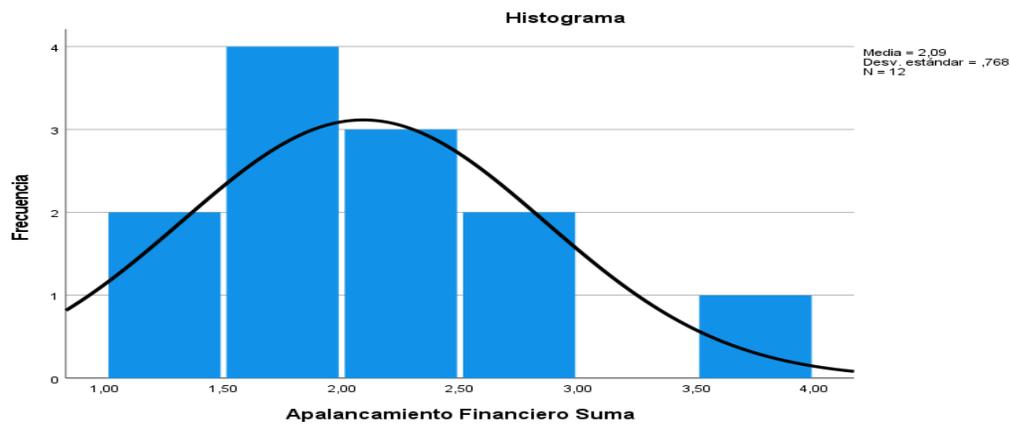
Tabla 17*Análisis del apalancamiento financiero*

		Frecuencia	%	% valido	% acumulado
Valido	1,17	1	8,3	8,3	8,3
	1,35	1	8,3	8,3	16,7
	1,56	1	8,3	8,3	25,0
	1,59	2	16,7	16,7	41,7
	1,62	1	8,3	8,3	50,
	2,00	1	8,3	8,3	58,3
	2,40	1	8,3	8,3	66,7
	2,47	1	8,3	8,3	75,0
	2,74	1	8,3	8,3	83,3
	2,80	1	8,3	8,3	91,7
	3,80	1	8,3	8,3	100,0
Total		12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La Tabla 17 informa el rango de datos de apalancamiento financiero, incluida la frecuencia con la que ocurre, su porcentaje, su porcentaje general y

Figura 2
Análisis de datos de apalancamiento financiero



Fuente: Elaboración Propia (Tabla 17 - Anexo 11) datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021

Tabla 18
Estadístico Descriptivo del apalancamiento

Media	0,34
Mediana	0,36
Varianza	0,003
Desviación estándar	0,54
Límite inferior	0,31
Límite superior	0,38

Fuente: Elaboración Propia

La media del apalancamiento financiero a corto plazo es 0,34, la mediana es 0,36, la varianza es 0,003, la desviación estándar es 0,54, el límite inferior es 0,31 y el límite superior es 0,38.

Tabla 19

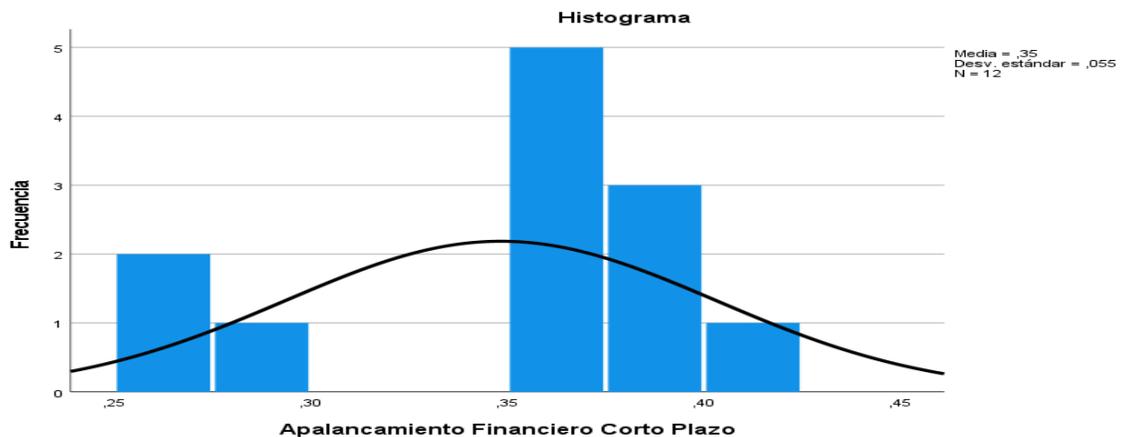
Análisis del apalancamiento a corto plazo

		Frecuencia	%	% valido	% acumulado
Valido	,25	2	16,7	16,7	16,7
	,29	1	8,3	8,3	25,0
	,36	3	25,0	25,0	50,0
	,37	2	16,7	16,7	66,7
	,38	2	16,7	16,7	83,3
	,39	1	8,3	8,3	91,7
	,42	1	8,3	8,3	100,0
Total		12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La distribución de datos sobre apalancamiento financiero de corto plazo se muestra en la Tabla 19, junto con frecuencia, porcentaje, porcentaje efectivo y porcentaje acumulado.

Figura 3
Análisis del apalancamiento a corto plazo



Fuente: Elaboración Propia (Tabla 19 – Anexo 11) datos obtenidos SMV año 2018 al 2021

Tabla 20

Estadístico Descriptivo del apalancamiento financiero a largo plazo

Media	0,90
Mediana	0,87
Varianza	0,67
Desviación estándar	0,25
Límite inferior	0,73
Límite superior	1,06

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

El apalancamiento financiero a largo plazo tiene una media de 0,90, una mediana de 0,87, una varianza de 0,67, una desviación estándar de 0,25, un límite inferior de 0,73 y un límite superior de 1,06.

Tabla 21

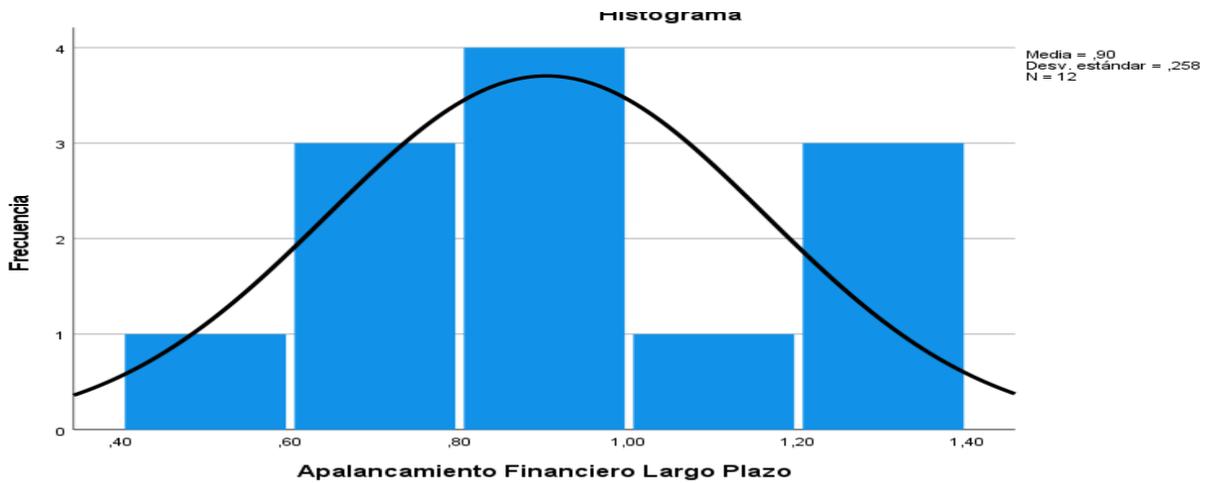
Análisis del apalancamiento financiero a largo plazo

		Frecuencia	%	%valido	% acumulado
Valido	,42	1	8,3	8,3	8,3
	,62	1	8,3	8,3	16,7
	,71	1	8,3	8,3	25,0
	,78	1	8,3	8,3	33,3
	,80	1	8,3	8,3	41,7
	,85	1	8,3	8,3	50,0
	,90	1	8,3	8,3	58,3
	,95	1	8,3	8,3	66,7
	1,18	1	8,3	8,3	75,0
	1,20	2	16,7	16,7	91,7
	1,22	1	8,3	8,3	100,0
Total		12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La Tabla 21 muestra la distribución de los datos de apalancamiento financiero de largo plazo, mostrando frecuencias, porcentajes, porcentajes efectivos y porcentajes acumulados.

Figura 4
Análisis de los datos del apalancamiento a largo plazo



Fuente: Elaboración Propia (Tabla 21 – Anexo 11) datos obtenido SMV del año 2018 al 2021

Tabla 22
Estadístico Descriptivo del endeudamiento

Media	0,59
Mediana	0,50
Varianza	0,06
Desviación estándar	0,25
Límite inferior	0,43
Límite superior	0,75

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La variable deuda tiene una media de 0,59, una mediana de 0,50, una varianza de 0,06, una desviación estándar de 0,25, un límite inferior de 0,43 y un límite superior de 0,75.

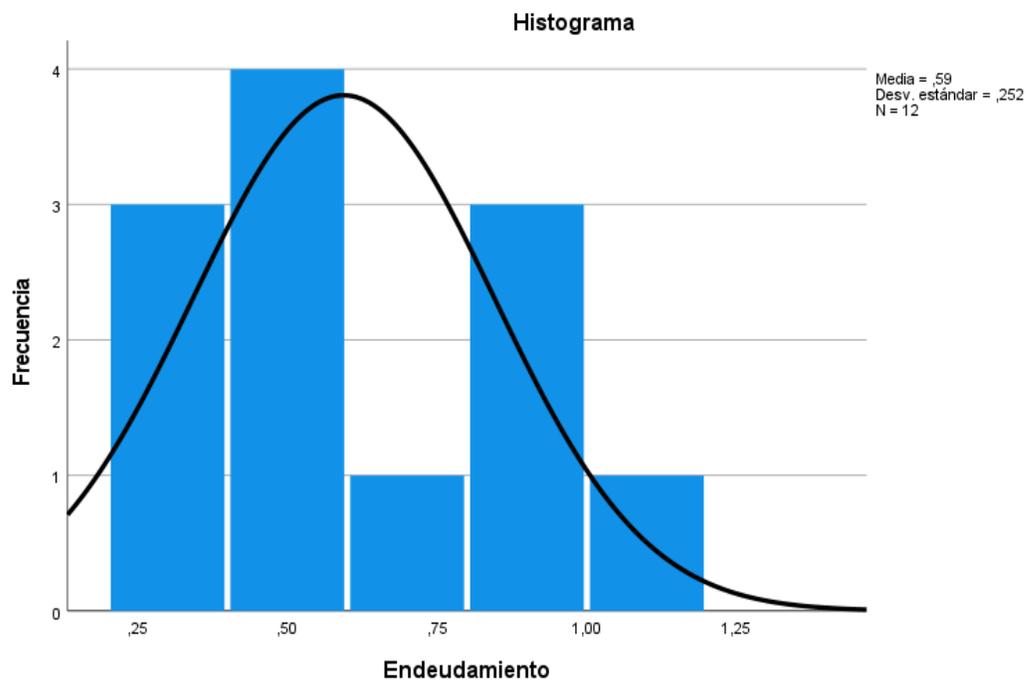
Tabla 23
Distribución de los datos del endeudamiento

		Frecuencia	%	% valido	% acumulado
Valido	,30	1	8,3	8,3	8,3
	,35	2	16,7	16,7	25,0
	,42	1	8,3	8,3	33,3
	,44	1	8,3	8,3	41,7
	,46	1	8,3	8,3	50,0
	,55	1	8,3	8,3	58,3
	,72	1	8,3	8,3	66,7
	,80	1	8,3	8,3	75,0
	,82	2	16,7	16,7	91,7
	1,10	1	8,3	8,3	100,0
	Total	12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La Tabla 23 muestra la distribución de los datos de responsabilidad, mostrando frecuencia, porcentaje, porcentaje efectivo y porcentaje acumulado.

Figura 5
Distribución de los datos del endeudamiento



Fuente: Elaboración Propia (Tabla 23 – Anexo 11) datos obtenido SMV del año 2018 al 2021

Tabla 24
Estadístico Descriptivo de la rentabilidad

Media	0,67
Mediana	0,72
Varianza	0,74
Desviación estándar	0,27
Límite inferior	0,50
Límite superior	0,84

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La rentabilidad tiene una media de 0,67, una mediana de 0,72, una varianza de 0,74, una desviación estándar de 0,27.

Tabla 25

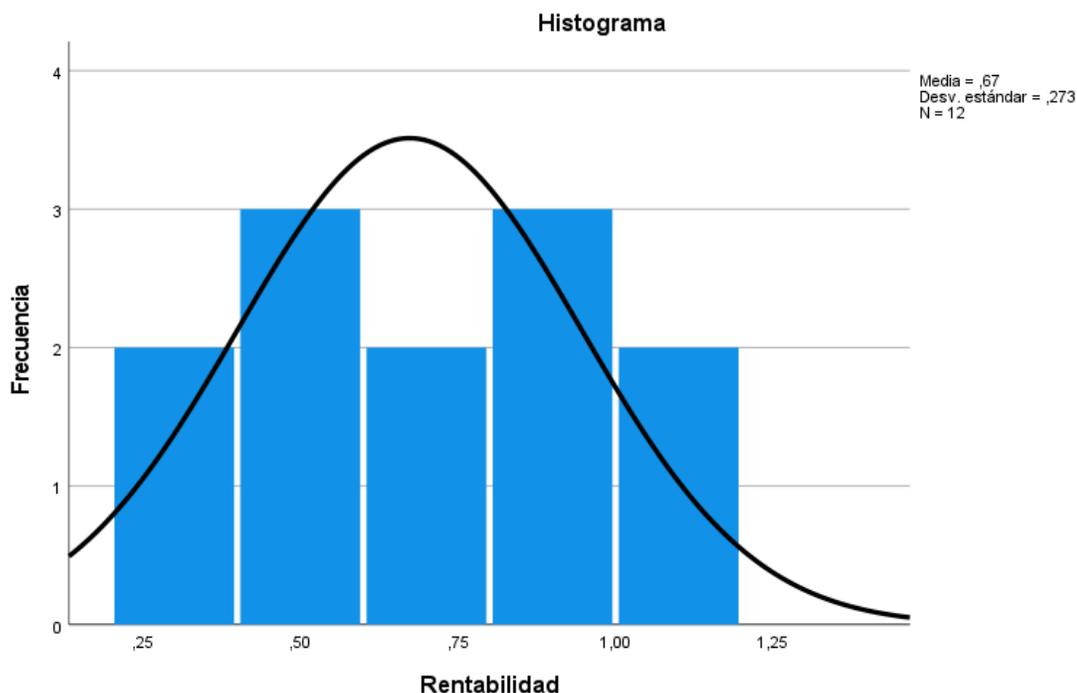
Análisis de los datos de la rentabilidad

		Frecuencia	%	% valido	% acumulado
Valido	,24	1	8,3	8,3	8,3
	,38	1	8,3	8,3	16,7
	,42	1	8,3	8,3	25,0
	,46	2	16,7	16,7	41,7
	,69	1	8,3	8,3	50,0
	,75	1	8,3	8,3	58,3
	,81	1	8,3	8,3	66,7
	,87	1	8,3	8,3	75,0
	,95	1	8,3	8,3	83,3
	1,01	1	8,3	8,3	91,7
	1,04	1	8,3	8,3	100,0
	Total	12	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La Tabla 25 muestra la distribución de los datos de rentabilidad, mostrando frecuencia, porcentaje, porcentaje efectivo y porcentaje acumulado.

Figura 6
Análisis de los datos de la rentabilidad



Fuente: Elaboración Propia (Tabla 26 – Anexo 12) datos obtenido SMV del 2018 al

2021

Se utilizó el Coeficiente de Correlación de Pearson para comparar las hipótesis de investigación con base en los hallazgos de la prueba de normalidad.

Ho: No existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

Ha: Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

La tasa de aceptación del estudio es del 95%. $T=0.05$

Rechazar la hipótesis Nula cuando Sig. T es menor que Sig. T

Aceptar la hipótesis alternativa cuando Sig. E es mayor que Sig. T

Tabla 26
Relación entre el apalancamiento financiero y rentabilidad

		Apalancamiento Financiero	Rentabilidad
Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	1	,862**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	12	12
Rentabilidad	Correlación de Pearson	,862**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	12	12

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La Tabla 26 muestra que para la variable independiente del apalancamiento y la variable dependiente de la rentabilidad, el puntaje del coeficiente de concordancia de Pearson es de 0,862 puntos, al nivel de significancia de 0,000, al 95% de nivel de confianza, menor que el valor de p $0,000 < (\alpha) = 0,05$; Correlación altamente positiva, es decir, se rechaza H_0 y se acepta H_a .

Tabla 27
Relación entre el Apalancamiento financiero en la rentabilidad

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,862 ^a	,744	,718	,14468

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La Tabla 27 muestra que el valor de R-cuadrado adecuado es 0.718, lo que explica el 71% del comportamiento de las ganancias, mientras que el 29% restante está relacionado con factores externos

Tabla 28

Coef. del Apalancamiento financiero en la rentabilidad financiera

Modelo		Coef. no estandarizados		Coef. estandarizados		
			B	Desv. Error	Beta	Sig.
1	(Constante)	,034	1,26	,269	,793	,000
	Apalancamiento Financiero	,306	,057	,862	5,387	,000

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La Tabla 28 muestra que la beta normal es 0.34 y la beta positiva es 0.306 porque el apalancamiento nos dice que está positivamente correlacionado con la rentabilidad. El valor de significación es 0,000 tanto para constante como para apalancamiento, lo que indica que ambos valores son fundamentales.

Con respecto a la hipótesis específica 1 se consideró lo siguiente:

Ho: No existe relación significativa entre el apalancamiento financiero a corto plazo y la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

Ha: Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero a corto plazo y la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

Regla de decisión

La tasa de aceptación del estudio es del 95%. $T=0.05$

Rechazar la hipótesis Nula cuando Sig. T es menor que Sig. T

Aceptar la hipótesis alternativa cuando Sig. E es mayor que Sig. T

Tabla 29

Relación entre el apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad

		Rentabilidad	Apal. Financiero a Corto Plazo
Rentabilidad	Correlación de Person	1	,679*
	Sig. (bilateral)	,016	
	N	12	12
Apalancamiento	Correlación de Person	,673*	1
Financiero Corto plazo	Sig. (bilateral)	,016	
	N	12	12

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La Tabla 29 muestra que el coeficiente de ajuste es de 0,679 puntos con un nivel de significancia de 0,016 y dado un intervalo de confianza del 95 %, un apalancamiento a corto plazo de menos de 0,05 p se correlaciona fuertemente con resultados positivos. Por el contrario, cuando se alcanza un valor de p superior a 0,05, se rechaza H_0 y se acepta H_a .

Tabla 30*Relación del apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	0,673 ^a	,453	.398	,21135

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

Como se puede observar en la Tabla 30, el valor de R-cuadrado ajustado es igual a 0,398, lo que indica que el apalancamiento de corto plazo explica el 39,8% del comportamiento rentable, mientras que el 60,20% restante se considera influenciado por otros factores fuera del modelo

Tabla 31*Coef. del apalancamiento a corto plazo y la rentabilidad*

	Modelo	Coef. no estandarizados		Coef. estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-0,494	,410	-1,204	,256	0,25
	Apalancamiento Finan. Corto Plazo	3,351	1,164	,673	2,897	,016

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La tabla 31 muestra que la beta constante es igual a -0.494, por otro lado, la beta del apalancamiento de corto plazo tiene un valor positivo igual a 3.351, indicando una relación positiva con la rentabilidad. Un valor de significancia igual a 0.016 en Apalancamiento confirma que es el valor fundamental.

En cuanto a la hipótesis específica 2 se tomó lo siguiente:

Ho: No existe relación significativa entre el apalancamiento financiero a largo plazo y la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

Ha: Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero a largo plazo y la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

Regla de decisión

La tasa de aceptación del estudio es del 95%. $T=0.05$

Rechazar la hipótesis Nula cuando Sig. T es menor que Sig. T

Aceptar la hipótesis alternativa cuando Sig. E es mayor que Sig. T

Tabla 32

Análisis del Apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad

		Apal. Financiero a Largo Plazo	Rentabilidad
Apal. Fin. Largo Plazo	Correlación de Person	1	,819**
	Sig. (bilateral)		,001
	N	12	12
Rentabilidad	Correlación de Person	,819**	1
	Sig. (bilateral)	,001	
	N	12	12

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

Como se puede observar en la Tabla 32, el coeficiente de coincidencia es igual a 0,819 puntos y se encontró un nivel de significación de 0,001 para las variables dependientes de apalancamiento de largo plazo y rentabilidad; con un 95% de confianza, menos de p-valor $0.000 < 0.05$.

Tabla 33

Relación del Apalancamiento Financiero a largo plazo y la rentabilidad

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	0, 819 ^a	,671	.638	,16400

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

Como se puede observar en la Tabla 33, un valor de R-cuadrado igual a 0,638 nos dice que el apalancamiento de largo plazo explica el 63,8% del comportamiento rentable, mientras que el 26,2% restante está influenciado por factores fuera del modelo.

Tabla 34

Coef. del Apalancamiento a largo plazo y la rentabilidad

	Modelo	Coef. no estandarizados		Coef. estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	-,106	0,179		-,591	,567
	Apal. Fin. Largo Plazo	,863	0,191	,819	4,513	,001

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La Tabla 34 muestra que la beta constante es igual a -0.106 y la beta positiva del apalancamiento es igual a 0.863, indicando que tiene un efecto positivo en la rentabilidad. Un valor de significancia igual a 0.001 en Apalancamiento confirma que es el valor fundamental.

En cuanto a la hipótesis específica 3 se tomó lo siguiente:

Ho: No existe relación significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

Ha: Existe relación significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.

Regla de decisión

La tasa de aceptación del estudio es del 95%. $T=0.05$

Rechazar la hipótesis Nula cuando Sig. T es menor que Sig. T

Aceptar la hipótesis alternativa cuando Sig. E es mayor que Sig. T

Tabla 35

Análisis entre el endeudamiento y rentabilidad

		Endeudamiento	Rentabilidad
Endeudamiento	Correlación de Pearson	1	,873**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	12	12
Rentabilidad	Correlación de Pearson	,873**	1
	Sig. (bilateral)		,000
	N	12	12

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

En la Tabla 35 se observa que el coeficiente de consecuencias de la variable apalancamiento y la variable dependiente rentabilidad es igual a 0.873 puntos, con un nivel de significancia de 0.000; con un 95% de confianza, menos de un valor p de 0,000 0,05; como resultado, se descarta H_0 y se acepta H_a .

Tabla 36

Relación del Endeudamiento y rentabilidad

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	0, 873	0,762	.738	,13951

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

El Cuadro 36 muestra que el valor de R-cuadrado ajustado es 0.738, mostrando que el 73.8% del comportamiento relacionado con los ingresos está influenciado por la deuda y el 26.2% restante está influenciado por factores distintos.

Tabla 37

Coefficiente del Endeudamiento y rentabilidad

Modelo	Coef. no estandarizados	Coef. estandarizados				
		B	Desv. Error	Beta	T	Sig.
1	(Constante)	111	,107		1,040	,323
	Endeudamiento	,946	,167	,873	5,654	,000

Fuente: Elaboración Propia (Datos obtenidos de la SMV del año 2018 al 2021)

La Tabla 37 muestra que esta constante tiene una beta de 0.111 y una beta de deuda positiva de 0.9462, lo que indica que está positivamente relacionada con la rentabilidad. El valor de significación es igual a 0,000, lo que indica que es un valor fundamental.

CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

Esta investigación tuvo limitaciones tales como poca información bibliográfica sobre ratios de apalancamiento financiero. Además, gran cantidad de información científica en idioma diferente al español sobre indicadores de rentabilidad y escasa información de antecedentes que tenga el mismo objetivo que nuestra investigación.

Los resultados obtenidos en este estudio se relacionan a la investigación de Ramírez et al. (2020) donde encuestaron a empresas mineras en el periodo del 2017-2019, concluyendo que existe una asociación entre las dos variables ya que tienen un (valor p de 0.003 es menor que 0.05) y argumentan que la deuda a largo plazo significa no malgastar recursos financieros y, a su vez, no someterse a una situación de endeudamiento a largo plazo que pueda poner en peligro a la empresa. Además, Gitman y Zutter (2016) señalan que el apalancamiento aumenta las ganancias, pero también aumenta el riesgo en la empresa porque al encontrarse más apalancada puede generar rendimientos más altos que una empresa apalancada menor porque la empresa puede ser más volátil para tener un buen control por encima del apalancamiento. INEI (2017) menciona que la deuda de corto plazo es sumamente importante en términos de rentabilidad. Por otro lado, Salcedo y Piza (2018) concluyen que el apalancamiento de largo plazo ha resultado en altos gastos financieros que afectan significativamente la rentabilidad. Al hacerlo, obtuvimos concordancias con nuestros resultados, donde se muestra que existe una alta relación positiva entre ambas variables. Eso significa que debemos tener un buen plan financiero para saber cómo usar estos recursos sin correr ningún riesgo". Según Ramírez et al. (2020).

Finalmente, en cuanto al análisis de las variables de rentabilidad y apalancamiento en las empresas mineras Santa Luisa S.A, Shougang Hierro Perú SAA y Minera Poderosa SA en los años 2018 a 2021, se obtuvieron resultados diferentes y confirmamos que Minera Santa Luisa en el año 2020 a diferente de las otras mineras califica de manera negativa debido a que no

tenían buenas inversiones y/o estrategias. Este resultado es consistente con el de López et al. (2020), donde encontraron que una buena gestión de las métricas de rentabilidad no solo mide números, sino que también nos ayuda a diseñar estrategias de inversiones futuras y hacer frente a emergencias como la pandemia de 2020. En cuanto a la compañía Minera Poderosa SA tuvo buenos resultados con respecto a sus niveles de apalancamiento a largo plazo, no comprometió su patrimonio ni sus activos para su desarrollo y obtuvo una buena gestión en su rentabilidad, pero si debe mejorar sus niveles de endeudamiento a corto plazo debido a que tuvo altos niveles de porcentajes que no se encuentra entre los niveles óptimos.

Esta investigación tiene implicaciones prácticas puesto que ayuda a las empresas comprendidas a medir la relación que tienen entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, ya que estos análisis pueden servir para determinar cómo les afectan los niveles de endeudamiento (préstamos a terceros) que repercuten en la rentabilidad de las empresas. la empresa y así evitar endeudarse a largo plazo y por tanto tener un buen control sobre la deuda con terceros. De esta forma, se busca que estas empresas puedan controlar mejor sus pasivos, ya que cuando necesitan apalancamiento se obtiene una correcta rentabilidad.

El objetivo principal obtuvo un coeficiente de Pearson 0.862 y su nivel de significancia se encontró en 0.000, donde 95 El % de confianza es menor que el valor p $0.000 < (\alpha) = 0.05$, por lo que podemos ver que existe una relación positiva alta. En términos de R-value ajustado se obtuvo un resultado de 0.718 expresando que el apalancamiento financiero explica el 71%.

El objetivo 1, por su parte, identifica que el apalancamiento financiero de corto plazo está correlacionado con la rentabilidad según el índice de Pearson. La correlación es igual a 0,673, se encontró la significancia de 0,016, con un 95% menos que un valor p de $0,000 < 0,05$, lo que indica una correlación altamente positiva. Se obtuvo un resultado de 0,398 y se encontró que el

apalancamiento de corto plazo explicaba el 39,8% del comportamiento rentable, mientras que el 60,2% se debía a otros factores ajenos al argumento anterior.

Por otro lado, el objetivo específico 2, que consiste en determinar la relación de las variables de estudio, ha sido catalogado con una relación altamente positiva con un coeficiente de correlación de Pearson de 0,819 y un nivel de significación de 0,001, teniendo un nivel de confianza del 95 % y un valor de p inferior a $0,000 < 0,05$. Como resultado se obtuvo un valor R ajustado de 0,638.

Finalmente, en cuanto al objetivo específico 3, cuando Pearson es igual a 0,229 y el nivel de significación encontrado es 0,000., el nivel de confianza es del 95%. El valor R ajustado es 0,738, lo que indica que la deuda explica el 73,8% del desempeño de las ganancias, y el 26,2% restante es atribuible a otros factores.

REFERENCIAS

- Aguirre C. R., Barona C. M. & Dávila G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista de investigación Valor Contable*, 7(1), 50-64. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396
- Alva Edgar. (2019). *Fundamentos de Contabilidad. (3ra ed.)* Pearson Educación de Perú. <https://bookshelf.vitalsource.com/books/978603248990>
- Álvarez Isla M. (2018). Razones financieras de endeudamiento. *Revista Actualidad Empresarial*. 396 (abril 2018). VII-1. <https://actualidadempresarial.pe/revista/edicion/actualidad-empresarial-396/razones-financieras-de-endeudamiento>
- Álvarez Isla M. (2019). Apalancamiento: GAO y GAF. *Revista Actualidad Empresarial*. 425(junio 2019). VII-1 y VII-2. <https://actualidadempresarial.pe/revista/edicion/actualidad-empresarial-425/apalancamiento-gao-y-gaf>
- Álvarez A. (2020). Justificación de la investigación. Universidad de Lima, Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas, carrera de Negocios Internacionales. <https://repositorio.ulima.edu.pe/handle/20.500.12724/10821>
- Apaza Zuta E. S., Lazo Palacios M. A., Salazar Salome E. O. (2019). Apalancamiento y Rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. *Revista Valor Contable*. 6(1), 9-16. <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1253>
- Argüelles L.A., Quijano R.A., Fajardo M.J., Blum F.M. & Cruz C.E. (2018). El endeudamiento como indicador de Rentabilidad Financiera en las Mypes turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 11, 39-51. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3243592

- Ayón G. I., Pluas J. J. & Ortega W. R. (2020). Apalancamiento Financiero y su impacto en el nivel de Endeudamiento de las empresas. *Revista científica FIPCAEC*, 5(17).
<https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2021). *Reporte de Estabilidad Financiera noviembre 2021*.
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2021/noviembre/ref-noviembre-2021.pdf>
- Banco Mundial (2021). *Informe Anual 2021 del Banco Mundial*. doi: 10.1596/978-1-4648-1782-3
- Barajas A. y Natalucci F. (29 de marzo del 2021). Enfrentar los peligros de un apalancamiento creciente. IFM Blog. imf.org/es/Blogs/Articles/2021/03/29/confronting-the-hazards-of-rising-leverage.
- Barrera J.A., Parada S.P. & Serrano L. V. (2020). Análisis empírico de correlación entre el indicador de estructura de capital y el indicador de margen de utilidad neta en pequeñas y medianas empresas. *Revista de métodos cuantitativos para la economía y la empresa*, (29). 99-115. www.upo.es/revistas/index.php/RevMetCuant/article/view/3520
- Belloso L., Fernández N. & Álvarez D. (2021). Rentabilidad en las empresas de Construcción y Montaje. *IPSA Ciencia. Revista científica Multidisciplinaria*, 6(1), 81-99.
<https://latinjournal.org/index.php/ipsa/article/view/1055>
- Borja L. D., Villa O. P., & Armijos J. C. (2022). Apalancamiento Financiero y Rentabilidad de la Industria Manufacturera del Cantón en Cuenca, Ecuador. *Quipu Kamayoc*, 62, 47-55.
<https://doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22103>
- Briceño Lira P. (2016). Apuntes de Finanzas Operativas: Lo básico para saber operar una empresa financieramente. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.

<https://ebSCO.bibliotecaupn.elogim.com/login.aspx?direct=true&AuthType=ip,uid&db=nlebk&AN=2220565&lang=es&site=ehost-live>

Casamayoc Calderón E. T. (2019). Apalancamiento Financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008-2017. *Revista Quipukamayoc*. 27(53) Enero-abril ,33-39.
<https://doi.org/10.15381/quipu.v27i53.15983>

Camila L. (2018). El dinero se transforma. *Publicación trimestral del Fondo Monetario Internacional*, 55(2).
<https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2018/06/pdf/fd0618s.pdf>

Gaytán J. (2020). El plan de negocios y la rentabilidad. *Mercado y Negocios*, 42, 131-144.
<https://www.redalyc.org/journal/5718/571864273008/html/>

Díaz A. (2021). Análisis de la rentabilidad de las universidades chilenas mediante la aplicación del Sistema DuPont. *CAPIC REVIEW*, 18, 1-15.
<https://doi.org/10.35928/cr.vol18.2020.98>

Elizalde L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Revista Dialnet Publisher*. N.º. 5-1. Setiembre. <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.159>

Gitman Laurewse J. y Zutter Chad J. (2016). *Principios de Administración Financiera* (14th ed.). Pearson Hispanoamérica
Contenido. <https://bookshelf.vitalsource.com/books/9786073237215>

Hernández-Sampieri & Mendoza. (2018). Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. McGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES, S.A. de C. V

Hoyos D., Ramírez D., Campos K., Abanto C. & Osoreo R. (2021). *Anuario Minero 2021*. Ministerio de Energía y Minas. <https://www.gob.pe/institucion/minem/informes-publicaciones/3145151-anuario-minero-2021>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2017). *Perú: Indicadores Económicos-Financieros, Lima*. INEI - Perú: Indicadores Económicos-Financieros Empresariales

Instituto Nacional de Estadística e Informática (2019). Informe técnico. *Comportamiento de la Economía Peruana en el cuarto trimestre de 2019*.

Lara C.R. (2019). Estrategia competitiva y rentabilidad de las empresas peruanas exportadoras de polos de algodón. *Quipukamayoc*,27(54), 57-64. <https://orcid.org/0000-0002-4823-1671>

Ley N. ° 31016, Ley que establece medidas para el despliegue del control simultaneo durante la emergencia sanitaria por el Covid-19. (6 de abril de 2020). Decreto Legislativo N ° 1455. Diario Oficial El Peruano. <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-legislativo-que-crea-el-programa-reactiva-peru-par-decreto-legislativo-no-1455-1865394-1/>

López C.E., Pérez L. M., Amado F. J. & Areiza Y. C. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y EBITDA en el retorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. *Revista de la Facultad de ciencias Económicas y Empresariales*, 20(1). INDICADORES DE RENTABILIDAD, ENDEUDAMIENTO Y EBITDA EN EL ENTORNO DE LA INVERSIÓN EN LAS PLATAFORMAS TECNOLÓGICAS. UN ESTUDIO EN ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES | López Rodríguez | FACE: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (unipamplona.edu.co)

López B.E, y Medina L.S. (2021) Relación del apalancamiento y rentabilidad: Caso empresas industriales. *Revista de Investigación Valor Contable*, 8(1), 9-17. <https://doi.org/10.17162/rivc.v8i1.1599>

- Molina L., Oña J., Tipán M. & Topa S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de Investigación Sigma*, 05(1), 8-28.
<https://doi.org/10.24133/sigma.v5i01.1202>
- Moreno E. (sábado, 30 de enero de 2021). Metodología de Investigación, pautas para hacer tesis. *Blogger*.
<https://tesis-investigacion-cientifica.blogspot.com/2021/01/justificacion-metodologica.html>
- Ortiz Anaya A. (2019). Finanzas básicas para no financieros. Cengage Learning Editors.
<https://bookshelf.vitalsource.com/books/9789587790504>
- Pimienta Prieto, J. H, De la Orden Hoz, A. y Estrada Coronado, R. M. (2018). *Metodología de la investigación* (1ª ed.). Pearson Hispanoamérica Contenido.
<https://bookshelf.vitalsource.com/books/9786073244336>
- Ramírez A. L., Rojas M.S. & Vallejos J.B. (2020). Endeudamiento y el Rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2017-2019. *Revista Balance's de la Universidad Nacional Agraria de la Selva*, 8(11).
<https://revistas.unas.edu.pe/index.php/Balances/article/view/199>
- Rey L., Fernández S. & Rodeiro D. (2021). Impacto f working capital management on profitability for Spanish fish canning companies. *Marine Policy*, 130.
<https://doi.org/10.1016/j.marpol.2021.104583>
- Salcedo R. & Piza P.P. (2018). Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad. Observatorio de la economía latinoamericana.
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/apalancamiento-financiero-rentabilidad.html>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Informe de Estabilidad del Sistema Financiero. *Noviembre 2019*. <https://www.sbs.gob.pe/estadisticas-y-publicaciones/publicaciones/informe-de-estabilidad-del-sistema-financiero>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Concepto y Formula de los indicadores.

Plan estratégico institucional Plurianual 2018-2021. <https://www.gob.ec/scvs>

Townsend Valencia, J. E. & Espinoza Marcillo, V. E. (2020). Apalancamiento y rentabilidad asociada a la estructura de capital del sector farmacéutico. *Revista Mapa*, 8(21), 140-159.

<https://revistamapa.org/index.php/es/article/view/251/348>

Zambrano F.J, Rivera C.I, Quimi D.I. & Flores E.J. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3.2), 63-78. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2.2021>.

ANEXOS

ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA: APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD EN UNAS EMPRESAS MINERAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL) EN LOS AÑOS 2018-2021

	PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
GENERAL	¿Existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021?	Determinar si existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.	Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.	VARIABLE 1	<p style="text-align: center;">ENFOQUE DE INVESTIGACION Cuantitativo</p> <p style="text-align: center;">DISEÑO DE INVESTIGACION No Experimental</p> <p style="text-align: center;">NIVEL DE INVESTIGACION Transversal - Correlacional- Causal</p> <p style="text-align: center;">METODOLOGIA DE INVESTIGACION Hipótesis Deductivo</p> <p style="text-align: center;">POBLACION Estados financieros y memorias anuales de unas empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima</p> <p style="text-align: center;">MUESTRA Estados financieros y memorias anuales de 3 empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima</p> <p style="text-align: center;">TECNICAS Análisis Documental</p> <p style="text-align: center;">INSTRUMENTO Ficha de registro de datos</p> <p style="text-align: center;">Lista de cotejo</p>
				Apalancamiento Financiero	
E S P E C I F I C O S	¿Existe relación entre el apalancamiento financiero a corto plazo y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021?	Determinar si se presenta relación entre el apalancamiento financiero a corto plazo y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.	Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero a corto plazo y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.	DIMENSIONES:	
				Apalancamiento Financiero a corto plazo	
				Apalancamiento Financiero a largo plazo	
	¿Existe relación entre el apalancamiento financiero a largo plazo y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021?	Determinar si se presenta la relación entre el apalancamiento financiero a largo plazo en la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.	Existe relación significativa entre el apalancamiento financiero a largo plazo y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021	Endeudamiento	
				VARIABLE 2	
	¿Existe relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021?	Determinar si se presenta la relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021.	Existe relación significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad en unas empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de lima en los años 2018-2021	Rentabilidad	
				DIMENSIONES:	
			Rentabilidad Financiera		
			Rentabilidad económica		

S

ANEXO 2

VARIABLE	TIPO DE VARIABLE	TEORIA Y DEFINICION	DIMENSIONES	INDICADORES
Apalancamiento Financiero	Cuantitativa	Se tomó como referencia a la teoría de la estructura del capital de Modigliani y Merton Miller, como se cita en Gitman y Zutter (2016) en su libro Principios de Administración Financiera en donde se señala que para obtener una estructura de capital de manera óptima se debe basar en el equilibrio que se brinden en los costos.	Apalancamiento a Corto Plazo	Apalancamiento a corto plazo: Pasivo corriente/ Pasivo Total
			Apalancamiento a Largo Plazo	Apalancamiento a largo plazo: Pasivo no corriente/ Pasivo Total
			Endeudamiento	Autonomía del patrimonio: Pasivo Total/ Patrimonio
				Endeudamiento Total: Pasivo Total / Activo Total
Rentabilidad	Cuantitativa	Se tuvo como referencia la teoría De Cartera introducida por Harry Markovitch en 1952, propone que los agentes deben ser racionales y deben buscar maximizar la utilidad, además de que el riesgo de un activo debe analizarse en torno a la contribución porque la rentabilidad se determina en función al riesgo de inversión.	Rentabilidad Financiera	ROE
				Margen Neto de Utilidad
				Margen Bruto de Utilidad
			Rentabilidad económica	Ganancia por Acción
				ROA
				EBITDA
Rentabilidad económica				

FICHA DE REGISTRO DE DATOS

Evaluador : Nikole Stephany Pacheco Pacheco y Lucero Anabel Salazar Valencia

Periodo de Analisis : 2018 -2021

VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADORES	2018	2019	2020	2021
Apalancamiento financiero	Apalancamiento a corto plazo	Apalancamiento a corto plazo				
	Apalancamiento a largo plazo	Apalancamiento a largo plazo				
	Endeudamiento	Autonomia del Patrimonio				
		Endeudamiento				
Rentabilidad	Rentabilidad financiera	ROE				
		Margen de Utilidad Bruta				
		Ganancias por acción				
	Rentabilidad económica	ROA				
		EBITDA				
		Rentabilidad económica				

Descripción de fórmulas

Apalancamiento financiero a corto plazo = Pasivo corriente / Total Pasivo

Apalancamiento financiero a largo plazo = Pasivo no corriente / Total Pasivo

Autonomia del patrimonio = Total pasivo / Total Patrimonio

Endeudamiento = Total Pasivo / Total Activo

Margen de Utilidad Neta = Ganancias disponibles para los accionista comunes / Ventas

Margen de Utilidad Bruta = Utilidad Bruta / Ventas

Ganancias por acción = Ganancias disponibles para los accionistas comunes / Números de acciones comunes en circulación

ROA = Utilidad Neta / Total Activos

EBITDA = Ingresos - costes de los bienes vendidos - costes generales de administracion

Rentabilidad económica = EBITDA / Total Activos

ANEXO 4

LISTA DE COTEJO

Evaluador: Nikole Stephany Pacheco Pacheco y Lucero Anabel Salazar Valencia

Periodo de Analisis: 2018 - 2021

	Item	APRECIA		OBSERVACIONES
		SI	NO	
1	Se cuenta con los datos del total del pasivo de los años 2018 al 2021	X		
2	Se cuentan con los datos del Pasivo no corriente de los años 2018-2021	X		
3	Se cuentan con los datos de la deuda a corto plazo de los años 2018-2021	X		
4	Se cuentan con los datos de la deuda a largo plazo de los años 2018-2021	X		
5	Se cuentan con los datos de la utilidad neta de los años 2018-2021	X		
6	Se cuentan con los datos del patrimonio neto de los años 2018-2021	X		
7	Se cuentan con los datos de ganancias disponibles para los accionistas comunes de los años 2018-2021	X		
8	Se cuentan con los de las ventas de los años 2018-2021	X		
9	Se cuentan con los datos de la utilidad bruta de los años 2018-2021	X		
10	Se cuentan con los datos del número de acciones comunes en circulación de los años 2018-2021	X		
11	Se cuentan con los datos del total de los activos de los años 2018-2021	X		
12	Se cuentan con los datos de los ingreso de los años 2018-2021	X		
13	Se cuentan con los datos de los costes de los bienes vendidos de los años 2018-2021	X		
14	Se cuentan con los datos de los costes generales de administración de los años 2018-2021	X		
15	Se cuenta con los datos del EBITDA de los años 2018-2021	X		

ANEXO 5

Reporte de Estados Financieros

Año: 2018-2019-2020-2021

Periodo: Anual

Empresa: COMPAÑIA MINERA SANTA LUISA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2019	31/12/2018
Activos/		
Activos Corrientes/		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	28,864	81,792
Otros Activos Financieros/	5,254	7,444
Cuentas por Cobrar Comerciales/	13,174	36,660
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	22,359	16,660
Otras Cuentas por Cobrar/	11,013	28,014
Anticipos/	0	0
Inventarios/	20,093	15,749
Activos Biológicos/	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
Otros Activos no Financieros/	129	396
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos	0	0
Total Activos Corrientes/	100886	186715
Activos No Corrientes/		
Otros Activos Financieros/	0	2,263
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	0
Otras Cuentas por Cobrar/	0	0
Anticipos/	0	0
Inventarios/	0	0
Activos Biológicos/	0	0
Propiedades de Inversión/	0	0
Propiedades, Planta y Equipo/	153,256	136,152
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	11,303	10,305
Activos por Impuestos Diferidos/	15,770	14,958
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0	0
Plusvalía/	0	0
Otros Activos no Financieros/	37,817	35,410
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
Total Activos No Corrientes/	218146	199088
TOTAL ACTIVOS/	319032	385803
Pasivos y Patrimonio/		
Pasivos Corrientes/		
Otros Pasivos Financieros/	31,537	22
Cuentas por Pagar Comerciales/	16,277	16,160
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	712	359
Otras Cuentas por Pagar/	6,744	7,004
Ingresos Diferidos/	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados/	918	1,062
Otras Provisiones/	3,564	3,564
Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	1,946	3,237
Otros Pasivos no Financieros/	5,155	7,243
Total Pasivos Corrientes/	66853	38651
Pasivos No Corrientes/		
Otros Pasivos Financieros/	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
Otras Cuentas por Pagar/	0	0
Ingresos Diferidos/	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
Otras Provisiones/	85,355	91,173
Pasivos por Impuestos Diferidos/	3,664	5,077
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
Otros Pasivos no Financieros/	0	0
Total Pasivos No Corrientes/	89019	96250
Total Pasivos/	155872	134901
Patrimonio/		
Capital Emitido/	6,801	6,801
Primas de Emisión/	0	0
Acciones de Inversión/	2,886	2,886
Acciones Propias en Cartera/	0	0
Otras Reservas de Capital/	1,360	1,360
Resultados Acumulados/	150,024	233,092
Otras Reservas de Patrimonio/	2,089	6,763
Total Patrimonio/	163160	250902
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	319032	385803

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2021	31/12/2020
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	83,630	38,458
Otros Activos Financieros	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	49,893	4,992
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	30,308	28,330
Otras Cuentas por Cobrar	197	18,636
Anticipos	0	0
Inventarios	30,215	32,482
Activos Biológicos	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0
Otros Activos no Financieros	261	212
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como	0	0
Total Activos Corrientes	194504	123110
Activos No Corrientes		
Otros Activos Financieros	0	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Anticipos	0	0
Inventarios	0	0
Activos Biológicos	0	0
Propiedades de Inversión	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	165,336	161,927
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	11,313	11,380
Activos por Impuestos Diferidos	16,115	14,526
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	0
Plusvalía	0	0
Otros Activos no Financieros	0	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
Total Activos No Corrientes	192764	187833
TOTAL DE ACTIVOS	387268	310943
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros Pasivos Financieros	71	18,161
Cuentas por Pagar Comerciales	16,855	13,656
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3,082	20,025
Otras Cuentas por Pagar	4,931	3,371
Ingresos Diferidos	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	12,643	2,050
Otras Provisiones	3,564	3,564
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	24,710	1,641
Otros Pasivos no Financieros	0	0
Total Pasivos Corrientes	65856	62468
Pasivos No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0
Otras Provisiones	112,592	105,152
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	0
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0
Total Pasivos No Corrientes	112592	105152
Total Pasivos	178448	167620
Patrimonio		
Capital Emitido	6,801	6,801
Primas de Emisión	0	0
Acciones de Inversión	2,886	2,886
Acciones Propias en Cartera	0	0
Otras Reservas de Capital	1,360	1,360
Resultados Acumulados	197,773	132,276
Otras Reservas de Patrimonio	0	0
Total Patrimonio	208820	143323
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	387268	310943

ANEXO 6

Reporte de Estados Financieros

Año: 2018-2019-2020-2021

Periodo: Anual

Empresa: COMPAÑIA MINERA PODEROSA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	118831	101663
Otros Activos Financieros/	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	33340	43040
Anticipos/	0	0
Inventarios/	44353	37568
Activos Biológicos/	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
Otros Activos no Financieros/	16241	9833
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorado como Garantía Colateral/	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	0	0
Total Activos Corrientes	212765	192104
Activos No Corrientes		
Otros Activos Financieros/	0	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	25460	2943
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	0
Otras Cuentas por Cobrar/	0	0
Anticipos/	0	0
Inventarios/	0	0
Activos Biológicos/	0	0
Propiedades de Inversión/	0	0
Propiedades, Planta y Equipo/	596125	533549
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	532857	440355
Activos por Impuestos Diferidos/	0	0
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0	0
Plusvalía/	0	0
Otros Activos no Financieros/	23291	12011
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorado como Garantía Colateral/	0	0
Total Activos No Corrientes	1177733	988858
TOTAL ACTIVOS	1390498	1180962
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos Corrientes		
Otros Pasivos Financieros/	82525	90436
Cuentas por Pagar Comerciales/	70981	70409
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
Otras Cuentas por Pagar/	82786	72421
Ingresos Diferidos/	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados/	38013	29696
Otras Provisiones/	3109	3167
Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
Otros Pasivos no Financieros/	15123	0
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
Total Pasivos Corrientes	292537	266129
Pasivos No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros/	47644	66785
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	1177	4671
Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
Ingresos Diferidos/	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
Otras Provisiones/	26319	27575
Pasivos por Impuestos Diferidos/	45163	33393
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
Otros Pasivos no Financieros/	10749	0
Total Pasivos No Corrientes	131052	132424
Total Pasivos	423589	398553
PATRIMONIO		
Capital Emitido/	363000	216000
Primas de Emisión/	0	0
Acciones de Inversión/	0	0
Acciones Propias en Cartera/	0	0
Otras Reservas de Capital/	72600	43200
Resultados Acumulados/	531309	523209
Otras Reservas de Patrimonio/	0	0
Total Patrimonio	966909	782409
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1390498	1180962

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2021	31/12/2020
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	622,048	366,089
Otros Activos Financieros	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	26,775	29,475
Anticipos	0	0
Inventarios	59,856	50,084
Activos Biológicos	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0
Otros Activos no Financieros	13,379	19,498
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorado como Garantía Colateral	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0
Total Activos Corrientes	722058	465146
Activos No Corrientes		
Otros Activos Financieros	0	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	25,460	25,460
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Anticipos	0	0
Inventarios	0	0
Activos Biológicos	0	0
Propiedades de Inversión	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	791,382	690,658
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	514,768	506,646
Activos por Impuestos Diferidos	0	0
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	0
Plusvalía	0	0
Otros Activos no Financieros	18,580	20,411
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorado como Garantía Colateral	0	0
Total Activos No Corrientes	1350190	1243175
TOTAL DEACTIVOS	2072248	1708321
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos Corrientes		
Otros Pasivos Financieros	80,049	76,519
Cuentas por Pagar Comerciales	86,042	85,609
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0
Otras Cuentas por Pagar	156,479	116,674
Ingresos Diferidos	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	71,526	52,331
Otras Provisiones	6,031	7,411
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0
Total Pasivos Corrientes	400127	338544
Pasivos No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros	48,622	54,178
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	1,660	2,659
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0
Otras Provisiones	67,451	74,049
Pasivos por Impuestos Diferidos	36,468	42,513
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0
Total Pasivos No Corrientes	154201	173399
Total Pasivos	554328	511943
PATRIMONIO		
Capital Emitido	453,750	363,000
Primas de Emisión	0	0
Acciones de Inversión	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0
Otras Reservas de Capital	90,750	72,600
Resultados Acumulados	973420	760778
Otras Reservas de Patrimonio	0	0
Total Patrimonio	1517920	1198378
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2072248	1,708,321

ANEXO 7

Reporte de Estados Financieros

Año: 2018-2019-2020-2021

Periodo: Anual

Empresa: SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	699,335	109,753
Otros Activos Financieros/	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales/	198,174	108,549
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	6,370	4,986
Otras Cuentas por Cobrar/	214,764	304,670
Anticipos/	17,775	24,671
Inventarios/	361,814	224,000
Activos Biológicos/	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias/	0	58,253
Otros Activos no Financieros/	0	0
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
Total Activos Corrientes/	1498232	834882
Activos No Corrientes/		
Otros Activos Financieros/	14,652	8,737
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	0
Otras Cuentas por Cobrar/	0	0
Anticipos/	0	0
Inventarios/	0	0
Activos Biológicos/	0	0
Propiedades de Inversión/	0	0
Propiedades, Planta y Equipo/	3,641,181	3,920,285
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	2,129,374	1,696,082
Activos por Impuestos Diferidos/	0	0
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0	0
Plusvalía/	0	0
Otros Activos no Financieros/	0	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
Total Activos No Corrientes/	5785207	5625104
TOTAL ACTIVOS	7283439	6459986
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos Corrientes/		
Otros Pasivos Financieros/	258,177	55,823
Cuentas por Pagar Comerciales/	273,608	327,850
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	177,319	434,692
Otras Cuentas por Pagar/	54,422	47,423
Ingresos Diferidos/	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados/	130,559	54,317
Otras Provisiones/	27,390	25,249
Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	148,846	5,603
Otros Pasivos no Financieros/	0	0
Total Pasivos Corrientes/	1070321	950957
Pasivos No Corrientes/		
Otros Pasivos Financieros/	1,349,836	1,798,882
Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	1,974,753	1,880,505
Otras Cuentas por Pagar/	977	1,275
Ingresos Diferidos/	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
Otras Provisiones/	290,362	272,984
Pasivos por Impuestos Diferidos/	584,606	489,277
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
Otros Pasivos no Financieros/	0	0
Total Pasivos No Corrientes/	4200534	4442923
Total Pasivos/	5270855	5393880
PATRIMONIO		
Capital Emitido/	446,050	446,050
Primas de Emisión/	0	0
Acciones de Inversión/	0	0
Acciones Propias en Cartera/	0	0
Otras Reservas de Capital/	89,210	89,210
Resultados Acumulados/	1,477,324	530,846
Otras Reservas de Patrimonio/	0	0
Total Patrimonio/	2012584	1066106
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	7283439	6459986

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	31/12/2021	31/12/2020
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4,263,600	1,472,525
Otros Activos Financieros	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	401,127	689,976
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	6,779	18,293
Otras Cuentas por Cobrar	156,082	142,343
Anticipos	7,529	14,274
Inventarios	576,540	350,295
Activos Biológicos	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0
Otros Activos no Financieros	0	0
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0
Total Activos Corrientes	5411657	2687706
Activos No Corrientes		
Otros Activos Financieros	24,584	18,563
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Anticipos	0	0
Inventarios	0	0
Activos Biológicos	0	0
Propiedades de Inversión	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	3,567,746	3,779,692
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2,484,551	2,204,284
Activos por Impuestos Diferidos	0	0
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	0
Plusvalía	0	0
Otros Activos no Financieros	0	0
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0
Total Activos No Corrientes	6076881	6002539
TOTAL DE ACTIVOS	11488538	8690245
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros Pasivos Financieros	250,316	227,117
Cuentas por Pagar Comerciales	397,328	295,364
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	109,061	98,858
Otras Cuentas por Pagar	50,298	47,750
Ingresos Diferidos	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	514,611	186,662
Otras Provisiones	10,764	15,504
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	621,637	385,403
Otros Pasivos no Financieros	0	0
Total Pasivos Corrientes	1954015	1256658
Pasivos No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros	126,971	885,521
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3,633,783	3,420,736
Otras Cuentas por Pagar	945	945
Ingresos Diferidos	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0
Otras Provisiones	703,395	683,378
Pasivos por Impuestos Diferidos	730,277	637,781
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0
Total Pasivos No Corrientes	5195371	5628361
Total Pasivos	7149386	6885019
Patrimonio		
Capital Emitido	446,050	446,050
Primas de Emisión	0	0
Acciones de Inversión	0	0
Acciones Propias en Cartera	0	0
Otras Reservas de Capital	89,210	89,210
Resultados Acumulados	3,803,892	1,269,966
Otras Reservas de Patrimonio	0	0
Total Patrimonio	4339152	1805226
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11488538	8690245

ANEXO 8

Reporte de Estados Financieros

Año: 2018-2019-2020-2021

Período: Anual

Empresa: COMPAÑÍA MINERA SANTA LUISA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS		
Cuenta	2019	2018
Ingresos de Actividades Ordinarias	230,150	287,696
Costo de Ventas	-167,656	-171,262
Ganancia (Pérdida) Bruta	62,494	116,434
Gastos de Ventas y Distribución	-20,436	-19,849
Gastos de Administración	-17,000	-16,968
Otros Ingresos Operativos	3,650	451
Otros Gastos Operativos	-2,646	-2,051
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	26,062	78,017
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	-222	187
Ingresos Financieros	7,769	1,053
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	0	0
Gastos Financieros	-160	-2,148
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	0	0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	0	0
Diferencias de Cambio Neto	-1,426	3,711
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0	0
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0	0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	32,023	80,820
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-9,903	-25,999
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	22,120	54,821
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	22,120	54,821
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	9.915	24.572
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	9.915	24.572
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	9.915	24.572
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	9.915	24.572
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	9.915	24.572
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	9.915	24.572
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	9.915	24.572
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	9.915	24.572

ESTADO DE RESULTADOS		
Cuenta	2021	2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	339,532	141,451
Costo de Ventas	-213,567	-130,417
Ganancia (Pérdida) Bruta	125,965	11,034
Gastos de Ventas y Distribución	-12,763	-8,338
Gastos de Administración	-13,850	-12,503
Otros Ingresos Operativos	1,010	837
Otros Gastos Operativos	-4,168	-50
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	96,194	-9,020
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0
Ingresos Financieros	0	2,798
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	0	0
Gastos Financieros	-2,353	-3,346
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	0	0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	0	0
Diferencias de Cambio Neto	2,482	2,071
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0	0
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0	0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	96,323	-7,497
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-30,370	1,089
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	65,953	-6,408
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	65,953	-6,408
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	29.561	-2.872
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	29.561	-2.872
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	29.561	-2.872
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	29.561	-2.872
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	29.561	-2.872
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	29.561	-2.872
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	29.561	-2.872
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	29.561	-2.872

ANEXO 9

Reporte de Estados Financieros

Año: 2018-2019-2020-2021

Período: Anual

Empresa: SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS		
Cuenta	2019	2018
Ingresos de Actividades Ordinarias	3,024,825.00	1,385,346.00
Costo de Ventas	-1,304,085.00	-795,265.00
Ganancia (Pérdida) Bruta	1,720,740.00	590,081.00
Gastos de Ventas y Distribución	-75,867.00	-63,396.00
Gastos de Administración	-79,353.00	-46,375.00
Otros Ingresos Operativos	48,450.00	71,691.00
Otros Gastos Operativos	-70,954.00	-85,505.00
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-
Ganancia (Pérdida) Operativa	1,543,016.00	466,496.00
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	-	-
Ingresos Financieros	43,252.00	3,985.00
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	-	-
Gastos Financieros	-78,254.00	-4,400.00
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	-	-
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-
Diferencias de Cambio Neto	52,636.00	-74,315.00
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	-	-
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	-	-
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	-	-
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	1,560,650.00	391,766.00
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-499,441.00	-162,305.00
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	1,061,209.00	229,461.00
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	-	-
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	1,061,209.00	229,461.00
Ganancias (Pérdida) por Acción:	-	-
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	-	-
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.51	0.51
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.51	0.51
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-	-
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	-	-
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	-	-
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	-	-
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	-	-
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-	-
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	-	-

ESTADO DE RESULTADOS		
Cuenta	2021	2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	8,351,518.00	4,036,664.00
Costo de Ventas	-2,514,735.00	-1,751,396.00
Ganancia (Pérdida) Bruta	5,836,783.00	2,285,268.00
Gastos de Ventas y Distribución	-94,831.00	-60,552.00
Gastos de Administración	-111,557.00	-73,278.00
Otros Ingresos Operativos	64,046.00	50,372.00
Otros Gastos Operativos	-127,829.00	-63,136.00
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-
Ganancia (Pérdida) Operativa	5,566,612.00	2,138,674.00
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	-	-
Ingresos Financieros	216,142.00	33,745.00
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	-	-
Gastos Financieros	-23,092.00	-61,772.00
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	-	-
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-
Diferencias de Cambio Neto	100,180.00	-128,338.00
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	-	-
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	-	-
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	-	-
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	5,859,842.00	1,982,309.00
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-2,055,950.00	-712,343.00
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	3,803,892.00	1,269,966.00
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	-	-
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	3,803,892.00	1,269,966.00
Ganancias (Pérdida) por Acción:	-	-
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	-	-
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	8.53	2.85
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	8.53	2.85
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-	-
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	-	-
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	-	-
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	-	-
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	-	-
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-	-
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	-	-

ANEXO 10

Reporte de Estados Financieros

Año: 2018-2019-2020-2021

Periodo: Anual

Empresa: COMPAÑIA MINERA PODEROSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS		
Cuenta	2019	2018
Ingresos de Actividades Ordinarias	1,451,789.00	1,159,774.00
Costo de Ventas	-863,491.00	-714,374.00
Ganancia (Pérdida) Bruta	588,298.00	445,400.00
Gastos de Ventas y Distribución	-3,639.00	-3,182.00
Gastos de Administración	-115,644.00	-95,463.00
Otros Ingresos Operativos	7,329.00	3,387.00
Otros Gastos Operativos	-1,292.00	-353.00
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-
Ganancia (Pérdida) Operativa	475,052.00	349,789.00
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	-	-
Ingresos Financieros	1,821.00	8,012.00
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	-	-
Gastos Financieros	-27,479.00	-11,571.00
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	-	-
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-
Diferencias de Cambio Neto	-	-
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	-	-
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	-	-
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	-	-
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	449,394.00	346,230.00
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-148,254.00	-112,316.00
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	301,140.00	233,914.00
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	-	-
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	301,140.00	233,914.00
Ganancias (Pérdida) por Acción:	-	-
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	-	-
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.83	1.08
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.83	1.08
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-	-
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	-	-
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	-	-
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	-	-
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	-	-
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-	-
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	-	-

ESTADO DE RESULTADOS		
Cuenta	2021	2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	2,102,747.00	1,663,261.00
Costo de Ventas	-1,101,480.00	-866,319.00
Ganancia (Pérdida) Bruta	1,001,267.00	796,942.00
Gastos de Ventas y Distribución	-54,900.00	-36,080.00
Gastos de Administración	-162,202.00	-128,472.00
Otros Ingresos Operativos	17,768.00	7,962.00
Otros Gastos Operativos	-1,118.00	-4,846.00
Otras Ganancias (Pérdidas)	-	-
Ganancia (Pérdida) Operativa	800,815.00	635,506.00
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	-	-
Ingresos Financieros	7,062.00	1,597.00
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	-	-
Gastos Financieros	-7,910.00	-67,901.00
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	-	-
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	-	-
Diferencias de Cambio Neto	-	-
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	-	-
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	-	-
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	-	-
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	799,967.00	569,202.00
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-247,175.00	-183,643.00
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	552,792.00	385,559.00
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	-	-
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	552,792.00	385,559.00
Ganancias (Pérdida) por Acción:	-	-
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	-	-
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	1.22	1.06
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	1.22	1.06
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-	-
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	-	-
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	-	-
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	-	-
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	-	-
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-	-
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	-	-
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	-	-

ANEXO 11

APALANCAMIENTO

MINERA SANTA LUISA		2018	RATIO	%	2019	RATIO	%	2020	RATIO	%	2021	RATIO	%
APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO	PASIVO CORRIENTE	38,651.00	0.29	28.65	38,651.00	0.25	24.80	62,468.00	0.37	37.27	65,856.00	0.37	36.90
	TOTAL PASIVO	134,901.00			155,872.00			167,620.00			178,448.00		
APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO	PASIVO NO CORRIENTE	96,250.00	0.71	71.35	89,019.00	0.57	57.11	105,152.00	0.63	62.73	112,592.00	0.63	63.10
	TOTAL PASIVO	134,901.00			155,872.00			167,620.00			178,448.00		
AUTONOMIA DEL PATRIMONIO	PASIVO TOTAL	134,901.00	0.54	53.77	155,872.00	0.96	95.53	167,620.00	1.17	116.95	178,448.00	0.85	85.46
	PATRIMONIO	250,902.00			163,160.00			143,323.00			208,820.00		
ENDEUDAMIENTO	PASIVO TOTAL	134,901.00	0.35	34.97	155,872.00	0.49	48.86	167,620.00	0.54	53.91	178,448.00	0.46	46.08
	ACTIVO TOTAL	385,803.00			319,032.00			310,943.00			387,268.00		
SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.													
APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO	PASIVO CORRIENTE	950,957.00	0.18	17.63	4,200,534.00	0.80	79.69	1,256,658.00	0.18	18.25	1,954,015.00	0.27	27.33
	TOTAL PASIVO	5,393,880.00			5,270,855.00			6,885,019.00			7,149,386.00		
APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO	PASIVO NO CORRIENTE	4,442,923.00	0.82	82.37	4,200,534.00	0.80	79.69	5,628,361.00	0.82	81.75	5,195,371.00	0.73	72.67
	TOTAL PASIVO	5,393,880.00			5,270,855.00			6,885,019.00			7,149,386.00		
AUTONOMIA DEL PATRIMONIO	PASIVO TOTAL	5,393,880.00	5.06	505.94	5,270,855.00	2.62	261.89	6,885,019.00	3.81	381.39	7,149,386.00	1.65	164.76
	PATRIMONIO	1,066,106.00			2,012,584.00			1,805,226.00			4,339,152.00		
ENDEUDAMIENTO	PASIVO TOTAL	5,393,880.00	0.83	83.50	5,270,855.00	0.72	72.37	6,885,019.00	0.79	79.23	7,149,386.00	0.62	62.23
	ACTIVO TOTAL	6,459,986.00			7,283,439.00			8,690,245.00			11,488,538.00		
COMPAÑIA MINERA PODEROSA													
APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO	PASIVO CORRIENTE	266,129.00	0.67	66.77	292,537.00	0.69	69.06	338,544.00	0.66	66.13	400,127.00	0.72	72.18
	TOTAL PASIVO	398,553.00			423,589.00			511,943.00			554,328.00		
APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO	PASIVO NO CORRIENTE	132,424.00	0.33	33.23	131,052.00	0.31	30.94	173,399.00	0.34	33.87	154,201.00	0.28	28.82
	TOTAL PASIVO	398,553.00			423,589.00			511,943.00			554,328.00		
AUTONOMIA DEL PATRIMONIO	PASIVO TOTAL	398,553.00	0.51	50.94	423,589.00	0.44	43.81	511,943.00	0.43	42.79	554,328.00	0.37	36.52
	PATRIMONIO	782,409.00			966,909.00			1,196,378.00			1,517,920.00		
ENDEUDAMIENTO	PASIVO TOTAL	398,553.00	0.34	33.75	423,589.00	0.30	30.46	511,943.00	0.30	29.97	554,328.00	0.27	26.75
	ACTIVO TOTAL	1,180,962.00			1,390,498.00			1,708,321.00			2,072,248.00		

ANEXO 12

RENTABILIDAD

MINERA SANTA LUISA		2018	RATIO	%	2019	RATIO	%	2020	RATIO	%	2021	RATIO	%
ROE	RESULTADO DEL EJERCICIO	54,821.00	0.22	21.85	22,120.00	0.14	13.56	-6,408.00	-0.04	-4.47	65,953.00	0.32	31.58
	TOTAL PATRIMONIO	250,902.00			163,160.00			143,323.00			208,820.00		
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA	116,434.00	0.40	40.47	62,494.00	0.27	27.15	11,034.00	0.08	7.80	125,965.00	0.37	37.10
	VENTAS	287,696.00			230,150.00			141,451.00			339,532.00		
MARGEN DE UTILIDAD NETA	GANANCIA DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES	54,821.00	0.19	19.06	22,120.00	0.10	9.61	-6,408.00	-0.05	-4.53	65,953.00	0.19	19.42
	VENTAS	287,696.00			230,150.00			141,451.00			339,532.00		
GANANCIA POR ACCION	GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES	54,821.00	0.02	2.46	22,120.00	0.01	0.99	-6,408.00	-0.00	-0.29	65,953.00	0.03	2.96
	NUMERO DE ACCIONES COMUNES EN CIRCULACION	2,231,050.00			2,231,050.00			2,231,050.00			2,231,050.00		
ROA	UTILIDAD NETA	54,821.00	0.14	14.21	22,120.00	0.07	6.93	-6,408.00	-0.02	-2.06	65,953.00	0.17	17.03
	TOTAL ACTIVOS	385,803.00			319,032.00			310,943.00			387,268.00		
EBITDA	EBIT + AMORTIZACIONES + DEPRECIACIONES	78,204.00	0.27	27.18	25,840.00	0.11	11.23	-9,020.00	-0.06	-6.38	96,194.00	0.28	28.33
	VENTAS	287,696.00			230,150.00			141,451.00			339,532.00		
RENTABILIDAD ECONOMICA	EBITDA	78,204.00	0.20	20.27	25,840.00	0.08	8.10	-9,020.00	-0.03	-2.90	96,194.00	0.25	24.84
	TOTAL ACTIVOS	385,803.00			319,032.00			310,943.00			387,268.00		
SHOUGANG HIERRO PERU S.A.A.													
ROE	RESULTADO DEL EJERCICIO	229,461.00	0.22	21.52	1,061,209.00	0.53	52.73	1,269,966.00	0.70	70.35	3,803,892.00	0.88	87.66
	TOTAL PATRIMONIO	1,066,106.00			2,012,584.00			1,805,226.00			4,339,152.00		
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA	590,081.00	0.43	42.59	1,720,740.00	0.57	56.89	2,285,268.00	0.57	56.61	5,836,783.00	0.70	69.89
	VENTAS	1,385,346.00			3,024,825.00			4,036,664.00			8,351,518.00		
MARGEN DE UTILIDAD NETA	GANANCIA DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES	229,461.00	0.17	16.56	1,061,209.00	0.35	35.08	1,269,966.00	0.31	31.46	3,803,892.00	0.46	45.55
	VENTAS	1,385,346.00			3,024,825.00			4,036,664.00			8,351,518.00		
GANANCIA POR ACCION	GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES	229,461.00	0.00	0.05	1,061,209.00	0.00	0.24	1,269,966.00	0.00	0.28	3,803,892.00	0.01	0.85
	NUMERO DE ACCIONES COMUNES EN CIRCULACION	446,050,471.00			446,050,471.00			446,050,471.00			446,050,471.00		
ROA	UTILIDAD NETA	229,461.00	0.04	4.08	1,061,209.00	0.15	14.57	1,269,966.00	0.15	14.61	3,803,892.00	0.33	33.11
	TOTAL ACTIVOS	5,625,104.00			7,283,439.00			8,690,245.00			11,488,538.00		
EBITDA	EBIT + AMORTIZACIONES + DEPRECIACIONES	466,496.00	0.34	33.67	1,543,016.00	0.51	51.01	2,138,674.00	0.53	52.98	5,566,612.00	0.67	66.65
	VENTAS	1,385,346.00			3,024,825.00			4,036,664.00			8,351,518.00		
RENTABILIDAD ECONOMICA	EBITDA	466,496.00	0.08	8.29	1,543,016.00	0.21	21.19	2,138,674.00	0.25	24.61	5,566,612.00	0.48	48.45
	TOTAL ACTIVOS	5,625,104.00			7,283,439.00			8,690,245.00			11,488,538.00		
COMPANIA MINERA PODEROSA													
ROE	RESULTADO DEL EJERCICIO	233,914.00	0.30	29.90	301,140.00	0.31	31.14	385,559.00	0.32	32.23	552,792.00	0.36	36.42
	TOTAL PATRIMONIO	782,409.00			966,909.00			1,196,378.00			1,517,920.00		
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD BRUTA	445,400.00	0.38	38.40	588,298.00	0.41	40.52	796,942.00	0.48	47.91	1,001,267.00	0.48	47.62
	VENTAS	1,159,774.00			1,451,789.00			1,663,261.00			2,102,747.00		
MARGEN DE UTILIDAD NETA	GANANCIA DISPONIBLE PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES	233,914.00	0.20	20.17	301,140.00	0.21	20.74	385,559.00	0.23	23.18	552,792.00	0.26	26.29
	VENTAS	1,159,774.00			1,451,789.00			1,663,261.00			2,102,747.00		
GANANCIA POR ACCION	GANANCIAS DISPONIBLES PARA LOS ACCIONISTAS COMUNES	233,914.00	1.08	108.29	301,140.00	0.83	82.96	385,559.00	1.06	106.21	552,792.00	1.22	121.83
	NUMERO DE ACCIONES COMUNES EN CIRCULACION	216,000.00			363,000.00			363,000.00			453,750.00		
ROA	UTILIDAD NETA	233,914.00	0.20	19.81	301,140.00	0.22	21.66	385,559.00	0.23	22.57	552,792.00	0.27	26.68
	TOTAL ACTIVOS	1,180,962.00			1,390,498.00			1,708,321.00			2,072,248.00		
EBITDA	EBIT + AMORTIZACIONES + DEPRECIACIONES	349,789.00	0.30	30.16	475,052.00	0.33	32.72	635,506.00	0.38	38.21	800,815.00	0.38	38.08
	VENTAS	1,159,774.00			1,451,789.00			1,663,261.00			2,102,747.00		
RENTABILIDAD ECONOMICA	EBITDA	349,789.00	0.30	29.62	475,052.00	0.34	34.16	635,506.00	0.37	37.20	800,815.00	0.39	38.64
	TOTAL ACTIVOS	1,180,962.00			1,390,498.00			1,708,321.00			2,072,248.00		

MATRIZ PARA EVALUACION DE EXPERTOS

Título de la investigación:	"Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en unas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en los años 2018-2021"
Línea de investigación:	Contabilidad
Apellidos y nombres del experto:	MG. CPC. Li Pérez Luis Alberto
El instrumento de medición pertenece a la variable:	Apalancamiento Financiero y Rentabilidad

Mediante la matriz de evaluación de expertos, Ud. tiene la facultad de evaluar cada una de las preguntas marcando con una "x" en las columnas de SI o NO. Asimismo, le exhortamos en la corrección de los ítems, indicando sus observaciones y/o sugerencias, con la finalidad de mejorar la coherencia de las preguntas sobre la variable en estudio.

Ítems	Preguntas	Aprecia		Observaciones
		SI	NO	
1	¿El instrumento de medición presenta el diseño adecuado?	X		
2	¿El instrumento de recolección de datos tiene relación con el título de la investigación?	X		
3	¿En el instrumento de recolección de datos se mencionan las variables de investigación?	X		
4	¿El instrumento de recolección de datos facilitará el logro de los objetivos de la investigación?	X		
5	¿El instrumento de recolección de datos se relaciona con las variables de estudio?	X		
6	¿La redacción de las preguntas tienen un sentido coherente y no están sesgadas?	X		
7	¿Cada una de las preguntas del instrumento de medición se relaciona con cada uno de los elementos de los indicadores?	X		
8	¿El diseño del instrumento de medición facilitará el análisis y procesamiento de datos?	X		
9	¿Son entendibles las alternativas de respuesta del instrumento de medición?	X		
10	¿El instrumento de medición será accesible a la población sujeto de estudio?	X		
11	¿El instrumento de medición es claro, preciso y sencillo de responder para, de esta manera, obtener los datos requeridos?	X		

Sugerencias:

Firma del experto:



Luis Alberto Li Pérez

ANEXO 14



MATRIZ PARA EVALUACION DE EXPERTOS				
Título de la investigación:	"Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en unas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en los años 2018-2021"			
Línea de investigación:	Contabilidad			
Apellidos y nombres del experto:	MG. CPC. César Jesús Peña Oxolón			
El instrumento de medición pertenece a la variable:	Apalancamiento Financiero y Rentabilidad			
<p>Mediante la matriz de evaluación de expertos, Ud. tiene la facultad de evaluar cada una de las preguntas marcando con una "x" en las columnas de SI o NO. Asimismo, le exhortamos en la corrección de los ítems, indicando sus observaciones y/o sugerencias, con la finalidad de mejorar la coherencia de las preguntas sobre la variable en estudio.</p>				
Ítems	Preguntas	Aprecia		Observaciones
		SI	NO	
1	¿El instrumento de medición presenta el diseño adecuado?	X		
2	¿El instrumento de recolección de datos tiene relación con el título de la investigación?	X		
3	¿En el instrumento de recolección de datos se mencionan las variables de investigación?	X		
4	¿El instrumento de recolección de datos facilitará el logro de los objetivos de la investigación?	X		
5	¿El instrumento de recolección de datos se relaciona con las variables de estudio?	X		
6	¿La redacción de las preguntas tienen un sentido coherente y no están sesgadas?	X		
7	¿Cada una de las preguntas del instrumento de medición se relaciona con cada uno de los elementos de los indicadores?	X		
8	¿El diseño del instrumento de medición facilitará el análisis y procesamiento de datos?	X		
9	¿Son entendibles las alternativas de respuesta del instrumento de medición?	X		
10	¿El instrumento de medición será accesible a la población sujeto de estudio?	X		
11	¿El instrumento de medición es claro, preciso y sencillo de responder para, de esta manera, obtener los datos requeridos?	X		
<p>Sugerencias:</p> <p>Continuar con lo planificado</p>				
<p>Firma del experto:</p> <div style="text-align: center; margin-top: 20px;">  César Jesús Peña Oxolón </div>				

ANEXO 15

MATRIZ PARA EVALUACION DE EXPERTOS

Título de la investigación:	"Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en unas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en los años 2018-2021"
Línea de investigación:	Contabilidad
Apellidos y nombres del experto:	MG. CPC. Saldaña Suazo Pedro Iván
El instrumento de medición pertenece a la variable:	Apalancamiento Financiero y Rentabilidad

Mediante la matriz de evaluación de expertos, Ud. tiene la facultad de evaluar cada una de las preguntas marcando con una "x" en las columnas de SI o NO. Asimismo, le exhortamos en la corrección de los ítems, indicando sus observaciones y/o sugerencias, con la finalidad de mejorar la coherencia de las preguntas sobre la variable en estudio.

Ítems	Preguntas	Aprecia		Observaciones
		SI	NO	
1	¿El instrumento de medición presenta el diseño adecuado?	X		
2	¿El instrumento de recolección de datos tiene relación con el título de la investigación?	X		
3	¿En el instrumento de recolección de datos se mencionan las variables de investigación?	X		
4	¿El instrumento de recolección de datos facilitará el logro de los objetivos de la investigación?	X		
5	¿El instrumento de recolección de datos se relaciona con las variables de estudio?	X		
6	¿La redacción de las preguntas tienen un sentido coherente y no están sesgadas?	X		
7	¿Cada una de las preguntas del instrumento de medición se relaciona con cada uno de los elementos de los indicadores?	X		
8	¿El diseño del instrumento de medición facilitará el análisis y procesamiento de datos?	X		
9	¿Son entendibles las alternativas de respuesta del instrumento de medición?	X		
10	¿El instrumento de medición será accesible a la población sujeto de estudio?	X		
11	¿El instrumento de medición es claro, preciso y sencillo de responder para, de esta manera, obtener los datos requeridos?	X		

Sugerencias:

Continuar con lo planificado

Firma del experto:



Saldaña Suazo Pedro
Iván
DNI 09655370