



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD.

**Endeudamiento y el rendimiento financiero en las empresas
mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
Contador Público

AUTORES:

Ramirez Coba, Alvaro Leonardo ([ORCID: 0000-0002-2707-2632](https://orcid.org/0000-0002-2707-2632))

Rojas Leon, Milagros Sofia ([ORCID: 0000-0001-7969-2596](https://orcid.org/0000-0001-7969-2596))

ASESOR:

Mg. Vallejos Tafur, Juan Britman ([ORCID: 0000-0002-6328-806X](https://orcid.org/0000-0002-6328-806X))

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2020

Dedicatoria

Dedico este trabajo con mucho cariño a mi madre María quién es mi mejor inspiración y apoyo durante este largo proceso de mi carrera.

Alvaro L. Ramirez Coba

Dedico este proyecto de investigación con mucho amor a mi familia porque con sus oraciones, amor y consejos he logrado llegar hasta aquí y convertirme en una mejor persona.

Milagros S. Rojas Leon

Agradecimiento

Agradecemos a Dios por iluminarnos a lo largo de todo este tiempo y por guiarnos en los momentos difíciles. A la vez, agradecemos a nuestra alma máter Universidad César Vallejo por brindarnos esta espectacular experiencia universitaria, ya que nos permitió conocer a profesionales que compartieron sus conocimientos y sembraron una semilla de entusiasmo para seguir adelante en esta hermosa carrera.

Índice de contenidos

Carátula	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
Índice de gráficos y figuras	vi
Resumen	vii
Abstract	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	8
III. METODOLOGÍA	20
3.1. Tipo y diseño de investigación	20
3.2. Variables y operacionalización	21
3.3. Población (criterios de selección), muestra, muestreo, unidad de análisis	21
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	23
3.5. Procedimientos	24
3.6. Método de análisis de datos	24
3.7. Aspectos éticos	24
IV. RESULTADOS	27
V. DISCUSIÓN	45
VI. CONCLUSIONES	50
VII. RECOMENDACIONES	51
REFERENCIAS	52
ANEXOS	62

Índice de tablas

Tabla 1. Validación de expertos	24
Tabla 2. Estadísticos descriptivos del endeudamiento a corto plazo	27
Tabla 3. Estadísticos descriptivos del endeudamiento a largo plazo	28
Tabla 4. Estadísticos descriptivos de la rentabilidad de los activos	30
Tabla 5. Estadísticos descriptivos de la rentabilidad del capital invertido	31
Tabla 6. Estadísticos descriptivos de la rentabilidad de las inversiones	33
Tabla 7. Pruebas de normalidad para las variables de endeudamiento	34
Tabla 8. Pruebas de normalidad de las dimensiones del rendimiento financiero	36
Tabla 9. Prueba de correlación entre el endeudamiento y el rendimiento financiero	39
Tabla 10. Prueba de correlación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad de los activos	40
Tabla 11. Prueba de correlación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad del capital invertido	40
Tabla 12. Prueba de correlación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad de las inversiones	41
Tabla 13. Prueba de correlación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de los activos	42
Tabla 14. Prueba de correlación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad del capital invertido	43
Tabla 15. Prueba de correlación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de las inversiones	44

Índice de gráficos y figuras

Figura 1. Figura de dispersión del endeudamiento a corto plazo	27
Figura 2. Figura de dispersión del endeudamiento a largo plazo	29
Figura 3. Figura de dispersión de la rentabilidad de los activos	30
Figura 4. Figura de dispersión de la rentabilidad del capital invertido	32
Figura 5. Figura de dispersión de la rentabilidad de las inversiones	33
Figura 6. Figura Q-Q normal de endeudamiento a corto plazo	35
Figura 7. Figura Q-Q normal de endeudamiento a largo plazo	35
Figura 8. Figura Q-Q normal de la rentabilidad de los activos	37
Figura 9. Figura Q-Q normal de la rentabilidad del capital invertido	37
Figura 10. Figura Q-Q normal de la rentabilidad de las inversiones	38

Resumen

El propósito de esta investigación ha sido determinar en qué medida el endeudamiento se relaciona con el rendimiento financiero de las empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, período 2017-2019. Asimismo, se dará a conocer si existe relación entre el endeudamiento a corto plazo y largo plazo, y la rentabilidad de los activos, rentabilidad del capital invertido y rentabilidad de las inversiones, para poder brindar recomendaciones y de esa manera mejorar el aspecto financiero de las industrias. Metodológicamente, fue de tipo aplicada, de nivel correlacional, representada por 8 industrias, la técnica empleada fue el análisis documental procesados mediante el programa estadístico SPSS versión 25. Los resultados de la investigación se obtuvieron por medio del análisis descriptivo, la prueba de normalidad y el análisis inferencial, llegando a la conclusión que los 3 primeros objetivos específicos si se relacionan, pero de una manera inversa y los últimos 3 objetivos específicos no se correlacionan, es decir que los niveles de endeudamientos que mantienen las empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima no garantizan que se obtenga un buen rendimiento financiero.

Palabras Claves: Endeudamiento, Rendimiento financiero, Activos, Pasivos, Patrimonio

Abstract

The purpose of this research has been to determine to what extent indebtedness is related to the financial performance of mining companies listed on the Lima Stock Exchange, period 2017-2019. Likewise, it will be announced if there is a relationship between short-term and long-term indebtedness, and the profitability of assets, profitability of invested capital and profitability of investments, in order to provide recommendations and thus improve the financial aspect of the industries. Methodologically, it was applied, correlational level, represented by 8 industries, the technique used was the documentary analysis processed through the statistical program SPSS version 25. The results of the research were obtained through descriptive analysis, the normality test and the inferential analysis, reaching the conclusion that the first 3 specific objectives are related, but in an inverse way and the last 3 specific objectives are not correlated, that is, the levels of indebtedness maintained by mining companies that are listed on the Stock Exchange de Valores de Lima does not guarantee that a good financial performance will be obtained.

Keywords: Debt, Financial performance, Assets, Liabilities, Equity.

I. INTRODUCCIÓN

En los últimos tiempos el comportamiento de la economía a nivel internacional, ha ido en constantes cambios registrando aumentos significativos para la economía; sin embargo, este incremento no logró las cifras esperadas por muchos economistas y personas vinculadas al mundo financiero (Organización de las Naciones Unidas, 2015).

La posición de la minería, ha ido evolucionando a través de los años porque ha logrado colocarse en los ámbitos más significativos que tiene el mundo, ubicándose como una de las industrias más sostenibles que perduran a lo largo de los tiempos, debido a que aseguran el abastecimiento constante y apropiado de materias primas para otros sectores, por ejemplo: se tiene el sector manufacturero y las compañías constructoras; de esa manera se certifica la continuidad de diversas empresas, y por ende, el progreso económico de los países en general (Fugiel et al., 2016). Es por ello, que el sector con organizaciones dedicadas a la minería, siempre realizan diversas operaciones y acciones vinculadas con altos riesgos y numerosas inversiones. Mayormente los retornos de este rubro se pueden tornar muy extensos, por ello siempre están a la búsqueda de evitar altos riesgos, obtener grandes y saludables beneficios sin vincular endeudamientos que se puedan generar dentro de las inversiones (Yıldız, 2020). A pesar de ello, se puede resumir que muchas de estas empresas mineras investigan constante como maximizar su rendimiento empleando diversas técnicas contables y financieras, aplicadas de manera transparente que ayude y logre resolver los problemas financieros y económicos que se pueda suscitar en el período.

Milošević y Milenković (2017) indicaron que, tras la crisis a fines del año 2007, el miedo y la desconfianza se apoderó de muchos directores, dueños, capitalistas y empresarios, ya que el sistema económico a nivel global sufrió distintos cambios desmesurados y duros, llegando a generar muchas pérdidas económicas y financieras. Alvarez et al. (2019) por su lado mencionó que en el continente europeo los estudios clásicos que se venían ejecutando desde los inicios de la década del año 2000 no llegaron a conseguir una alarma que pueda adelantar los altos niveles de endeudamiento que los entes económicos estaban registrando y

manteniendo en esas épocas, se dice que estos estudios fue el gran responsable de la crisis financiera que se presencié en el año 2008.

Para varias mineras el endeudamiento se ha ido convirtiendo en un tema de gran importancia, porque ayuda a conocer cuál es el escenario financiero de las sociedades. De la misma forma, los análisis aplicados para determinar los niveles de endeudamiento son sumamente relevantes para que puedan continuar realizando todas las inversiones e innovaciones necesarias y de esa manera volverse poco a poco más competitivos, reconocidos y eficientes en el mercado internacional (Argüelles et al., 2018). Las principales empresas mineras que destacan en Latinoamérica son: Las Industrias Peñoles (México); Buenaventura (Perú), América Silver (ubicado en 3 empresas de Latinoamérica y hochschild mining) entre muchas otras.

En el Perú, el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, 2020) publicó resultados con cifras vinculadas a las finanzas, evidenciándose un aumento de 1.8% en los tres últimos períodos del año pasado, sin embargo, el rubro de empresas dedicadas a la extracción de petróleo, gas y minerales obtuvieron una disminución de 2.1% respecto a la participación que tiene en el Producto Bruto Interno. Mientras que Wong y Bernardo (2018) en su respectiva investigación testificaron que dos años atrás la participación de la actividad minera era de un 14% referente al PBI. En otras palabras, hay diversos estudios que determinan que pueda haber alguna relación del PBI con el endeudamiento en diversas compañías situadas en el Perú, ya que un mal indicador macroeconómico deja en el aire la duda de la estabilidad financiera de las empresas.

El documento público de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, 2019) informó que el principal riesgo que el sistema financiero mantiene en los últimos años se relaciona con el alto impacto que genera las deudas de diversas empresas peruanas. Adicionando, se mencionó que la capacidad de pago que han mantenido las compañías entre los años 2016 y 2018 mejoró favorablemente para algunos sectores, sin embargo, las industrias mineras tuvieron una disminución 2.85, ya que en el año 2017 la capacidad de pago fue de 9.38 y en el año 2018 fue de 6.53, siendo unos resultados desfavorables para estas organizaciones. Mendoza (2016) testificó que cuando las sociedades requieren

perfeccionar sus rentabilidades y disponen de muy poco efectivo, se ven en la emergencia de visitar entidades que correspondan al sistema financiero con el fin de buscar una buena opción de financiamiento (créditos por bancos, créditos otorgados por representantes de bancos extranjeros y bonos emitidos) y a veces por la inmediatez no se enfocan en medir los riesgos futuros que se puedan ocasionar, tomado el rumbo hacia el endeudamiento.

Gómez (2017) señaló que cuando las organizaciones asumen compromisos financieros altos estos pueden provocar que las empresas entren en un gran estancamiento económico, debido a que las compañías no pueden cumplir con sus obligaciones de forma regular como siempre lo hacían, por ello se debe limitar el endeudamiento para no engrandecer las operaciones riesgosas donde se puede llegar a derrochar el capital contable afectando al rendimiento. Sin embargo, Ross (como se citó en Dos Santos y Carmo, 2017) indicó que a más utilización de deudas externas para financiarse sería lo más apropiado para acrecentar el rendimiento de las compañías, esto significa que cuando las empresas acceden a financiamientos podría ser beneficioso, pues este financiamiento podría mejorar su rendimiento financiero de forma eficiente. Es por ello, que un año después, Meneses y Quispe (2018) lograron identificar tres niveles de endeudamiento pequeño, óptimo y alto, ya que manteniendo un buen nivel de este indicador puede traer una excelente rentabilidad al negocio, pero una mala decisión puede llevar al caos y al sobreendeudamiento perjudicando gravemente a la organización.

Dentro del contexto local, las organizaciones sometidas a la investigación pertenecientes al sector minero. Como lo indicó Mancini y Sala (2018) este sector es uno de los principales ya que otorga insumos a diversas industrias. De la misma manera, la minería otorga beneficios y sostiene la economía. Generalmente estas compañías se encuentran en diversos departamentos de nuestro país. Sin embargo, estas empresas han presentado una serie de problemas, los cuales son:

En primer lugar, las empresas hacen un desprendimiento de efectivo para que puedan realizar sus actividades económicas, adquiriendo activos y mejorando su infraestructura. Sin embargo, se ha registrado que mientras no se realice un

análisis económico-financiero del endeudamiento en las empresas, dichos financiamientos pueden generar incapacidades de pago, incumpliendo sus obligaciones, y se produce el desconocimiento de las tasas de interés, ya que, estas puedan ser elevadas y no sea de gran provecho.

En segundo lugar, tenemos como incertidumbre la rentabilidad financiera porque se identificó que a lo largo de los años se han registrado resultados muy cambiantes de la rentabilidad o rendimiento. Mayormente cuando la empresa tiene muchas fluctuaciones, no se puede identificar con facilidad si es que existe un buen rendimiento o un mal rendimiento

Y, por último, como bien se sabe las empresas mineras son riesgosas desde el punto financiero por los cambios constantes de los precios. Según diversos estudios, estas incertidumbres provocadas en las mineras llegan a comprometerse con financiamientos. Asimismo, todo ello puede traer circunstancias inesperadas y sobresaltar de manera significativa a la rentabilidad.

El problema general en este trabajo de investigación fue el siguiente:

¿En qué medida el endeudamiento se relaciona con el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?

Asimismo, los problemas específicos fueron:

- a) ¿En qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?
- b) ¿En qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?
- c) ¿En qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?
- d) ¿En qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?

- e) ¿En qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?
- f) ¿En qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?

Las razones por el cual el proyecto de investigación se efectúa, demuestra la importancia y necesidad del estudio. Existen tres criterios fundamentales que se deben establecer para valorar la investigación, los cuales son, el valor teórico, el valor práctico y el valor metodológico (Hernández et al., 2014). Bajo esta premisa se redactó la justificación del proyecto teniendo en cuenta los criterios mencionados:

Justificación teórica: El proyecto de investigación servirá de apoyo para poder ampliar y aportar conocimientos a las investigaciones futuras que tienen como finalidad relacionar el endeudamiento (V1) y el rendimiento financiero (V2). De esta manera con los resultados que brindará el estudio se podrá determinar, analizar y verificar si hay alguna relación entre las V1 y V2 de la investigación en las compañías mineras de la BVL.

Justificación práctica: El proyecto tiene la intención de ayudar a muchas empresas que se encuentren iniciando en el rubro de extracción de minerales, para solucionar y reconocer los problemas que tengan con los indicadores de endeudamiento mediante el análisis y una vez empleado esto las organizaciones obtendrán mejoras en el rendimiento financiero retrasando el cierre por sobreendeudamiento y a su vez el país tendrá un sector económico saludable. Adicionando, Podhorska y Siekelova (2020) en su artículo se refieren que un buen análisis ayuda a evaluar la salud financiera de las empresas y generar una mejor imagen de posición económica-financiera. Asimismo, esta información ayudará a las industrias mineras a controlar las obligaciones que mantienen y a su vez tomar múltiples decisiones generando una información consistente para que las entidades puedan crecer y obtener un buen posicionamiento competitivo en el mercado, como explicaron Barbuta-Misu y Russu (2014) en su investigación, las decisiones que toman los directivos para obtener un buen financiamiento tienen

que estar de la mano con una estructura óptima y así ir incrementando el valor del ente económico.

Justificación metodológica: El conocimiento alcanzado en el estudio será de suma importancia para las investigaciones futuras que se orienten a los proyectos cuantitativos, debido a que los datos obtenidos son de fuente numérica (Estados Financieros); asimismo será base para investigaciones de nivel correlacional porque buscarán conocer la relación que pueda existir entre el endeudamiento y rendimiento financiero; y a su vez a estudios que apliquen la técnica del análisis documental, porque se examinará los documentos verídicos (Estados Financieros) recogidos de una fuente secundaria (BVL) aportando datos reales y transparentes de los tres últimos años de las compañías mineras.

El objetivo general en esta investigación fue el siguiente:

Determinar en qué medida el endeudamiento se relaciona con el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

Por otro lado, los objetivos específicos fueron:

- a) Identificar en qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.
- b) Identificar en qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.
- c) Identificar en qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.
- d) Identificar en qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.
- e) Identificar en qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.

- f) Identificar en qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

La hipótesis general en este trabajo fue el siguiente:

El endeudamiento se relaciona significativamente con el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

Por otra parte, las hipótesis específicas fueron:

- a) El endeudamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.
- b) El endeudamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.
- c) El endeudamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.
- d) El endeudamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.
- e) El endeudamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.
- f) El endeudamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019.

II. MARCO TEÓRICO

Los antecedentes investigados a nivel internacional se centraron en los siguientes:

Lalevic y Demirovic (2019), en su tema “La relación entre deuda y rentabilidad de las sociedades anónimas en Montenegro”. Montenegro 2016. (Artículo científico). Universidad de Montenegro, Montenegro. Establecieron que el objetivo primordial de la entidad era encontrar una estructura muy saludable y efectiva de **endeudamiento** tanto de la propia entidad como la que es proporcionado por agentes externos a la entidad. Es por ello, que analizaron la relación que existe entre la rentabilidad y la deuda para poder conocer si a mayor financiación externa impacta en el rendimiento económico, y a su vez analizar si este impacto es óptimo o pésimo. La investigación fue de regresión lineal simple y empírica. Finalmente, los indicadores financieros como el ROE y ROA dieron como resultado que en las distintas compañías de Montenegro el apalancamiento genera una disminución en el capital debido a todos los gastos que se incurren dentro de esta financiación.

Mijić y Jakšić (2017), en su investigación “Endeudamiento de las empresas y mejora de la rentabilidad”. Novi Sad 2017. (Artículo científico). Universidad de Novi Sad, Novi Sad. Tuvieron como objetivo examinar si el **endeudamiento** que existe en las entidades del país de Serbia es viable y eficientes económicamente, es decir si los préstamos obtenidos mediante las entidades financieras van de la mano con inversiones eficaces que colocan las empresas y el incremento del capital. El tipo de investigación fue correlacional. Por último, concluyeron que en las diversas compañías de Serbia no era recomendable que manejan un alto grado de endeudamiento, ya que los resultados dieron a notar que existe una relación de impacto negativo entre la variable de la deuda sobre el desempeño financiero es decir que no tienen el potencial debido para manejar una financiación del exterior.

San Martín y Durán (2015), en su trabajo “Sucesión y su relación con endeudamiento y desempeño en empresas familiares”. Ciudad de México 2016. (Artículo científico). Universidad Nacional Autónoma de México, Ciudad de

México. Identificaron como principal objetivo observar las consecuencias que conlleva una transmisión de empresas a lo largo del tiempo y como todo este proceso va afectando al capital, ya que sucesión tras sucesión se generan endeudamientos. De igual forma, describieron que una serie de decisiones deben ser tomadas de forma analítica y evaluativa para que así se produzca valor en el tiempo. Este trabajo se centra en lo analítico y cuantitativo. Como última instancia se concluyó que la segunda sucesión es más conservadora que la tercera en las empresas de carácter público situados en México, debido a que las segundas tienen al temor de un **endeudamiento** debido a que su postura es tradicional, por lo contrario, la tercera descendencia se apoya a la idea del endeudamiento debido a que ellos piensan que es mejor crear valor en las empresas con dinero del exterior que empezar a invertir con el capital propio.

Marostica et al. (2016), en su tema “Comportamiento de los costos: indicadores de endeudamiento y liquidez en empresas de consumo listadas en la BM&FBovespa”. Santa Catarina 2016. (Artículo científico). Universidad Federal de Santa Catarina, Santa Catarina. Analizó sobre la conducta que tienen los costos en el momento que se relaciona con los indicadores de deuda o **endeudamiento** y la liquidez de una empresa relacionada al rubro industrial. En la investigación se recolectó y analizó datos de las plantillas encontradas en Ecomática de los años 2009 y 2013 para medir sobre las variables de desembolso y ganancia. Se finalizó que existe una relevante relación entre los costos que se incurren en la producción y los índices que miden la liquidez y rentabilidad en un 75%, asimismo se mencionó que los gastos que se incurren dentro de la industria tienen una fuerte relación con estos factores en un 69% al igual que las ganancias obtenidas en un 81%.

Sujan et al. (2017), en su trabajo de investigación “Rentabilidad financiera y eficiencia en el uso de recursos del cultivo de arroz boro en una zona seleccionada de Bangladesh”. Bangladesh 2017. (Artículo científico). La Universidad Agrícola Sher-e-Bangla, Daca. Mencionó que el **rendimiento empresarial** podría relacionarse con el uso que se les da a los recursos dentro de las empresas agricultoras en el país de Bangladesh. Igualmente, en el año 2016 se identificó que el desempeño promedio era de 3.965 ton., es decir, que para que

las empresas agricultoras sean rentables deberían producir esa cantidad. La investigación fue mediante entrevistas directas y encuestas. Por último, el presente trabajo tuvo un eficaz resultado debido a que el rendimiento financiero que se obtuvo fue de 4.112 ton. el cual está por encima del resultado óptimo, en otras palabras, las empresas están dando buen uso a todos los recursos ya sean maquinarias, trabajadores e insecticidas, etc.

Batchimeg (2017), en su investigación “Determinantes del desempeño financiero de las organizaciones: el caso de las empresas de Mongolia “. Mongolia 2017. (Artículo científico). Universidad de Debrecen, Debrecen. Expresó que su principal objetivo era determinar los índices de **rendimiento financiero** que mantienen las compañías del país de Mongolia las cuales están divididas en seis principales e importantes sectores, para que de esa incremente las posiciones financieras y que continúen con su estabilidad en el mercado. En esta investigación participaron 100 empresas privadas de Mongolia que mantienen acciones en el mercado de valores del mencionado país, poder determinar la rentabilidad que mantienen. La metodología utilizada estuvo compuesta por el muestreo de panel. Los principales indicadores de rentabilidad aplicados fueron el ROA (rentabilidad de los activos), ROE (rentabilidad del patrimonio) y ROS (rentabilidad de las ventas); como variables explicativas se utilizó el margen bruto y la relación costo/ingreso. Los resultados obtenidos arrojaron que hay menos determinantes para el ROE y ROS mientras que para el indicador de ROA estos determinantes sufrieron un aumento, como los determinantes de deuda/activos. Además, mayormente la relación costo/ingreso tuvo un impacto negativo en los tres indicadores y por último los determinantes de ventas y las ganancias por acciones tuvo un impacto positivo en el indicador de ROS.

Marinho y Pinto (2017), en su trabajo titulado “Juegos de negocios: evaluación del desempeño financiero de las empresas que utilizan AHP”. Barra Mansa 2017. (Artículo científico). Centro Universitario Barra Mansa, Barra Mansa. Evaluó el **rendimiento financiero** de las empresas que utilizaron el sistema AHP (Proceso de Jerarquía Analítica) donde se basa en la jerarquización, debido a que ellos experimentaron los cambios volátiles que preexisten en las sociedades. En otras palabras, identificaron que el entorno corporativo es muy cambiante, ya sea por

factores macroeconómicos o microeconómicos. La investigación fue cuantitativa y analítica ya que maneja como ratios principales como es la liquidez, la rentabilidad y el capital de trabajo. Definitivamente, se consiguió como resultado que las compañías que usan el producto sistematizado llamado AHP tienen un mejor rendimiento después de haber utilizado el sistema, conjuntamente este resultado se verificó después del análisis que se hizo con los ratios.

Nour et al. (2018), en su tema “El papel mediador del capital intelectual en la relación entre el gobierno corporativo y el desempeño financiero en la Bolsa de Valores de Teherán”. Ardabil 2018. (Artículo científico). Universidad de Mohaghegh Ardabil, Ardabil. Aseguró que un buen gobierno dentro de los entes económicos que pertenecen a la Bolsa de Valores de Teherán, una de las más importantes bolsas en el país de Irán, siempre se verán reflejados en el **rendimiento financiero**, ya que el objetivo primordial es poder obtener un capital muy eficaz y duradero. La investigación tuvo como muestra 98 empresas pertenecientes a la Bolsa de Teherán. Sin embargo, tras los respectivos análisis realizados se mostró que una eficiente dirección no se ve directamente reflejado con el rendimiento ni con la obtención de un capital saludable, al mismo tiempo afirmaron que al buscar el capital ideal las empresas pueden llegar a generar un impacto negativo en la rentabilidad.

Los antecedentes investigados a nivel nacional se concentraron en los siguientes:

León (2018), en su investigación titulada “Incidencia del nivel de endeudamiento y costos financieros en el resultado económico de las universidades privadas del sur del Perú 2017”. Puno 2018. (Artículo científico). Universidad Andina Néstor Cáceres Velásquez, Juliaca. Determinó los efectos que ocurren en los distintos niveles de **endeudamiento** y cómo impacta en las utilidades de las universidades de carácter privado en el sur peruano. El estudio fue realizado a ocho universidades, el método que se usó fue el deductivo-analítico, el inductivo sintético y tuvo como diseño no experimental, transversal. Los resultados, indicaron que las empresas universitarias se encuentran en el rango de bueno porque obtuvieron un porcentaje del 20.47% de nivel de endeudamiento respecto al rendimiento del activo y un 28.51% con el rendimiento patrimonial, sin embargo,

no se encuentra en la excelencia ya que el rango va desde el 10% hasta el 12%. Como conclusión la nivelación de endeudamiento respecto a la inversión o activo total y patrimonio de las universidades privadas estudiadas superan el estándar de comparación, esto podría ser beneficioso si se incrementa las utilidades y gozan de una buena administración.

Aroni (2019), en su investigación titulada “Endeudamiento y Rentabilidad en las empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 – 2018”. Lima 2019. (Tesis de grado) Universidad Cesar Vallejo, Lima. Presentó como objetivo describir los niveles de relación que mantiene el **endeudamiento** y el rendimiento en las entidades que solamente se dedican al rubro azucarero y además registren acciones en la SMV entre los años 2016 y 2018. Este proyecto tuvo diversas conclusiones, principalmente menciona que depende del nivel de endeudamiento que se mantuvieron las compañías azucareras no sostuvieron alguna relación significativa con los activos, las ventas y el patrimonio, sin embargo, se hace notar que el endeudamiento de plazo corto tiene una inversa correlación con los ingresos generados por las ventas que generan los entes económicos.

Bernilla y Llatas (2016), en su trabajo titulado “Estrategias financieras para disminuir el nivel de endeudamiento en la empresa transportes ELL S.R.L Chiclayo 2016”. Pimentel 2016. (Tesis de grado) Universidad señor de Sipán, Pimentel. Tuvieron como objetivo primordial formular una sobresaliente estrategia financiera y de esa manera poder minimizar el rango de **endeudamiento** que tienen las compañías de transportes en el distrito de Chiclayo. A la vez, el estudio permitió crear una base para optar por las decisiones óptimas que toman los directivos y de esa manera ir reduciendo el riesgo de endeudamiento. De este modo, el nivel de investigación que se utilizó fue descriptiva-propositiva, aplicando la técnica de entrevista. Finalmente, se concluyó que la empresa se encuentra mal supervisada y gestionada, ya que presenta un alto nivel de endeudamiento y de una mínima rentabilidad, asimismo no se toma en consideración los indicadores que arrojan los análisis financieros empleados en la entidad.

Esteban et al. (2015), en su tema “Factores del sobreendeudamiento en los servidores administrativos de la universidad pública en la ciudad de Tingo María”. Tingo María 2015. (Artículo científico). Universidad Agraria de la Selva, Tingo María. Analizó sobre las diversas causas que pueden llevar al sobreendeudamiento a las organizaciones que brindan servicios educativos. El estudio fue realizado mediante el diseño basado en lo no experimental y como nivel se utilizó lo descriptivo. Por último, como conclusión se obtuvo que la necesidad por obtener liquidez es la mayor fuente por lo cual las compañías llegan a tener un grado de endeudamiento alto, igualmente, según los datos que estudiaron, el nivel de **endeudamiento** formal contra el endeudamiento informal en la unidad de estudio representa un 94% de sus deudas, cabe mencionar que hay un bajo nivel de cultura financiera y a la vez una mala gestión de las herramientas, uno de ellos es el presupuesto financiero.

Apaza et al. (2020), en su investigación “Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana”. Lima 2020. (Artículo científico). Universidad Peruana Unión, Lima. Determinó la correlación que existe entre el **rendimiento** y el apalancamiento operativo en una industria perteneciente al rubro textil entre los años 2014 y 2017. De igual forma, la investigación estuvo bajo la metodología del diseño correlacional no experimental y con una muestra de 48 estados financieros mensuales. Luego de un exhaustivo análisis se logró determinar que tanto el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero se relacionan significativamente, pero de una manera inversa con la rentabilidad económica y financiera. Esto quiere decir que cuando existe cifras altas de apalancamiento dentro de la organización repercute de manera negativa a la rentabilidad, dando como resultado pérdidas contables en los periodos mencionados.

Ezzi y Jarboui (2016), en la investigación “¿Afecta la estrategia de innovación al rendimiento financiero, social y ambiental?”. Gabes 2016. (Artículo científico). Universidad de Gabes, Gabes. Tuvieron como aporte dar una interpretación de cómo las estrategias que ayudan al desarrollo empresarial y las inversiones pueden perjudicar al **rendimiento financiero** asimismo al ambiente social y al entorno ambiental, de esto se puede decir que la innovación tiene un impacto

significativo en la empresa. Se utilizó a 96 industrias tunecinas como muestra. La finalidad de este trabajo investigativo fue explicar sobre la relación que se da entre la innovación y el crecimiento mediante las empresas ya antes mencionadas. Como resultado, las pruebas de estadística demostraron que hay una relación relevante entre el desarrollo empresarial y el desempeño financiero.

Apaza (2017), en su investigación “Determinación de la estructura óptima de capital y la rentabilidad (ROIC) para maximizar el valor de una empresa caso: Lanera Sur L & G S.R.L. años 2011 al 2015”. Arequipa 2017. (Trabajo de investigación). Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa, Arequipa. Su principal objetivo fue analizar las variables para realizar la comparación respectiva. Se tomó como muestra la información financiera, la metodología empleada fue de tipo descriptivo aplicativo, se centró en el diseño no experimental con una técnica por medio del análisis de documentos financieros. Como conclusión, los resultados arrojados explicaron que por momento el apalancamiento no afecta al rendimiento del capital invertido, sin embargo, se menciona que, con una buena administración y vigilancia de los recursos económicos de la organización dará resultados positivos al crecimiento de la utilidad de la empresa, siempre y cuando los retornos de estas inversiones sean mayores al costo de capital, caso contrario actuaría de manera negativa generando pérdidas.

Huertas (2016), con su tema “Bolsa de valores: Rentabilidad y Riesgo”. Lima 2016. (Artículo científico). Universidad Agraria La Molina, Lima. Sostuvo que en los últimos años invertir en los mercados financieros se ha convertido en una gran atracción para los inversionistas. En el país, la inversión se ha visto con pocas posibilidades de inversión, debido a ello muchos capitalistas se ven en la urgencia de empezar a invertir en las bolsas de otros países. Esta investigación, tuvo como finalidad diagnosticar el tipo de correlación que existe entre la **rentabilidad** y riesgo de las bolsas de valores y poder determinar los índices de riesgos más frecuentes en la última década. El diseño del proyecto investigativo fue descriptivo correlacional. Y, como conclusión se obtuvo que, hay una excelente relación entre las variables evaluadas de las industrias que mantiene acciones en la bolsa de Asia y del mundo, a la vez se determinó que las bolsas de Latinoamericana

presentaron que el riesgo y la rentabilidad es de nivel intermedio y las bolsas de Europa obtuvieron malos resultados ya que son más riesgosas y menos rentables.

Prosiguiendo con la investigación, se pudo determinar que las variables del proyecto son el endeudamiento y el rendimiento financiero, los cuales se definirán de la siguiente manera:

Como primera variable el **endeudamiento** es una herramienta que utiliza la entidad para que ayude a medir con exactitud cuánto de los recursos con los que cuenta la empresa han sido obtenidos con financiamiento externo (Dragan, 2015). Según Díaz et al. (2019) informó que gracias al endeudamiento la organización podrá contar con la oportunidad de realizar mayores inversiones; sin embargo, probablemente se presenten muchas dificultades debido al mal uso de la mencionada variable y como consecuencia se podría ver afectado parte del patrimonio; además, la compañía dejaría de efectuar el pago de sus compromisos debido a que no contaría con solvencia e involucrando la solidez económica. A su vez, el incremento del nivel del endeudamiento complica el cumplimiento de los pagos obligatorios y como parte vinculada siempre está presente el riesgo (Pérez et al., 2015).

Posteriormente, López y Sierra (2019) afirmaron que el endeudamiento de manera responsable es sumamente importante cuando se van a tomar decisiones financieras, ya que, el endeudamiento siempre está vinculado a la mayoría de estas decisiones debido a que toma en cuenta los recursos financieros conocidos como el pasivo y patrimonio; y así ellos puedan seguir progresando. Se podría decir que, utilizando el endeudamiento como estrategia, luego de haber realizado el estudio de los riesgos, sería de gran ayuda para que las entidades intensifiquen su potencial y sea más sólido dentro del mercado en que se encuentre.

El endeudamiento está constituido por dos dimensiones: el endeudamiento a corto plazo y largo plazo.

Para el endeudamiento de corto tiempo, Ramírez-Gutiérrez y Gómez-Sánchez (2017) expresaron que este tipo de endeudamiento proporciona la flexibilidad de sus deudas porque favorece al debido adecuamiento de sus necesidades

financieras con el efectivo que dispone en los momentos oportuno, de esa manera la empresa solamente paga intereses relacionados con el capital contable que requiere todo su requerimiento. De la misma forma, esta dimensión es medida por los siguientes indicadores:

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Contreras y Díaz (2015) afirmaron que este tipo de pasivos corrientes se encuentran constantemente dentro de los pasivos circulantes, donde estas obligaciones solamente son adquiridas por un periodo de un año o un menor tiempo dentro de ese plazo; y a su vez este fondo es liquidado cuando se realicen actividades relacionadas con el rubro, ya que mayormente estos pasivos son poseídos para que siga el funcionamiento del giro del negocio. Asimismo, Rincón (como se señaló en Fernández et al., 2015) resaltó que el patrimonio neto está catalogado como el compromiso que tienen todas las compañías con sus accionistas externos. Asimismo, este patrimonio está constituido principalmente por el capital, y las obligaciones contraídas con socios. A su vez, menciona que el patrimonio neto es el resultado después de deducir los pasivos a los respectivos activos que mantiene la empresa.

Por otro lado, el endeudamiento a largo tiempo es una estrategia donde las empresas reducen las probabilidades de que se vean en la posibilidad de ser liquidada debido a la poca liquidez que mantienen, a la vez este nivel de deuda previene que los directivos realicen inversiones donde no se obtendrán muchos beneficios llegando a arriesgar el capital y el potencial financiero de la entidad (Muñoz et al., 2019). Esta dimensión es medida por el siguiente indicador:

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

De la misma forma, Vinturella y Erickson (2013) identificaron que los pasivos no corrientes están sumamente relacionados con los pasivos no circulantes que mantiene la empresa, es decir son todos los compromisos mayores a un periodo de doce meses y usualmente son utilizados para cubrir las insuficiencias que el

financiamiento a corto plazo pueda generar, con esto se logra impedir diversas crisis que pueda suceder dentro del ente si el capital no está siendo utilizado en el momento oportuno. El patrimonio neto es el aporte hechos por los dueños del negocio, más las reserva que se ha acumulado durante los periodos anteriores, la rentabilidad es captada como una retribución del capital, el patrimonio representa la situación, crecimiento o retracción de la entidad, todo ello según Oviedo (como se citó en Werbin et al., 2017).

Como segunda variable el **rendimiento financiero** según Van Horne y Wachowicz (como se citó en Mejía, 2019) se basa en el estudio de los recursos financieros y también evalúa de qué manera se utiliza estos recursos, con el fin de poder diversificar las opciones y apreciar cuan efectivo han sido las acciones ejecutadas en periodos anteriores. Del mismo modo, Strouhal et al. (2018) mencionó que el rendimiento financiero es medido y evaluado conforme se vaya cumpliendo las metas financieras y solo de esa manera se logrará cumplir el objetivo de incrementar el desempeño financiero. Además, esta variable facilita que la administración pueda identificar todos los gastos e ingresos que puedan afectar al ingreso neto, de la misma manera apoya al inversionista para que obtenga una perspectiva del potencial económico de una organización. Asimismo, Da Silva et al. (2017) subrayó que el desempeño financiero es medido y evaluado por los estados financieros, y estos pueden ser usado como parte de un proceso analítico. Además, este tipo de rendimiento es el fruto que atribuye arribar alguna acción, se realiza una operación matemática involucrando a la inversión realizada y el lucro generado después de un tiempo.

Esta variable está compuesta por tres dimensiones: rentabilidad de los activos, rentabilidad del capital invertido y rentabilidad de las inversiones.

La primera dimensión es la razón financiera conocida como ROA, ayuda a evidenciar cual es el retorno de todos los activos que posee la organización, conforme van transcurriendo los años (Piloto et al., 2019). Sudarsono (2017) alegó que el indicador financiero que mide los activos, sirve para poder cuantificar la gestión que realiza la directiva, basándose en el análisis de los resultados obtenidos, donde mayormente se espera que sea beneficioso. Adicionando, Kimmel et al. (2018) identificaron que el rendimiento de los activos mide toda la

rentabilidad general que puede ocasionar dentro de la organización por cada sol o dólar que se haya invertido en los activos. A la vez, los autores analizaron que este rendimiento se puede calcular mediante el beneficio o utilidad neta sobre los activos que posee el ente económico. Esta dimensión es medida por el siguiente indicador:

Rentabilidad de los activos =	Utilidad Neta
	Total activos

Especificando la utilidad neta es el resultado más importante del estado de resultado, ya que es la que está disponible para los accionistas. Esta utilidad se obtiene después de haber reducido los impuestos a la ganancia operativa. Asimismo, el autor señala que es el desempeño que se obtiene desde el ámbito financiero de una organización en los períodos determinados (Chu, 2014). Del mismo modo, varios autores como Giraldo y Rincón (como se citó en Fernández et al., 2015) definieron como activos a un grupo que está constituido por todos los derechos y bienes tangibles o intangibles que la compañía posee, las cuales en un determinado tiempo generan rendimientos óptimos cuando se empiecen a utilizar dentro del ente económico. En otras palabras, es el recurso que la empresa dispone y controla de los cuales se espera que genere grandes beneficios económicos a futuro. A la vez estos activos se ven reflejados en la información financiera que presenta el área contable.

Para la segunda dimensión, Lee (2018) indicó que el ROIC es el cálculo generado entre el beneficio operativo y el capital invertido, donde se menciona que este capital es igual a los activos fijos que operan dentro de la empresa y ayudan a generar ganancias tales como la propiedad, planta y equipo; entre el beneficio de trabajo operativo, generando así una fiabilidad completa ya que solo los activos corrientes serán utilizados en operaciones matemáticas. Por lo tanto, el ROIC es una buena referencia para saber de qué está compuesto y cuál es su contenido verdadero de la organización. Esta dimensión es medida por el siguiente indicador:

Rentabilidad del capital invertido=	Ganancia operativa
	Capital invertido

La ganancia operativa es el concepto que mide la utilidad que se ha obtenido luego de haber deducido todos los costos y gastos que se han realizado dentro de la organización, ya sean los costos generales de un aspecto variable y fijo, y los gastos que originan la parte administrativa y la parte de ventas, en resumen, al restar esto dará como resultado la ganancia operativa (Friedberg, 2015). De la misma manera, Brigham y Houston (2017) precisaron que el capital invertido es el símbolo de todo el conjunto de efectivo que la empresa ha ido generando a partir de las fuentes de capital y de la deuda, además este capital es el origen de toda inversión menos los costos realizados que acompañan a la inversión, resumiendo, el capital invertido refleja los costes desembolsados por los inversionistas para emprender y mejorar el capital durante su funcionamiento.

Por último, Regula et al. (2018) investigó el ratio financiero conocido como ROI se encarga de calcular la cifra del rendimiento que se genera luego de que las compañías ejecuten diversas inversiones, esta operación matemática relaciona de una manera sustractiva las ganancias menos el coste de inversión entre las utilidades obtenidas dentro de un periodo. Este cálculo se utiliza para calcular la garantía de las operaciones vinculadas con las inversiones que fueron elaboradas en un lapso de tiempo determinado. Esta dimensión es medida por el siguiente indicador:

$$\text{Rentabilidad de las inversiones} = \frac{\text{Beneficio Inversion} - \text{Coste de inversion}}{\text{Costo de inversion}}$$

Sánchez (2017) manifestó que el beneficio de inversión son las ganancias que se obtienen dentro de la compañía por las inversiones ejecutadas, mayormente estas utilidades obtenidas son líquidas debido a que ya se le descuentan los costes generados por la misma inversión. Una vez hecho el esfuerzo de inversión se obtendrá las ganancias después de haber aplicado los gastos ocasionados en la inversión. Camussi et al. (2019) explicó que los costes de inversión es el conjunto que incorpora todos los recursos y elementos necesarios para poder adecuar, adaptar, modificar, rectificar, instalar e innovar todos bienes, a la vez se apunta que estos costos deben estar estimados al precio del mercado y cuantificar razonablemente.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

El trabajo de investigación fue de tipo **aplicada**, de acuerdo con Baena (2014) este enfoque aplicativo se basa en proporcionar y ampliar conocimientos, siempre y cuando toda la información recabada sea idónea y de esa manera se pueda fiar en el proyecto. En ese sentido, el proyecto se centró en este tipo porque las nuevas ideas sirvieron para otorgar soluciones a ciertas dificultades que aquejan las organizaciones incorporando teorías que en los años anteriores se han estudiado.

De la misma manera, el trabajo tuvo un enfoque **cuantitativo** porque en la investigación los datos alcanzados se cuantifican debido a que la base fue numérica y se midieron. En vista de ello, Brannen et al. (citado en Al-Kindy et al., 2016) indicó que los temas basados en este tipo de enfoque se centran en un método donde se manejan todos los datos de manera numérica y a su vez se emplean los cuestionarios y gráficos cuantitativos siendo esta una manera más factible de analizar los resultados del proyecto.

De igual modo, se empleó el alcance **correlacional**, puesto que el tema que se desarrolló buscó asociar los conceptos o variables de la investigación para comprobar el nivel de relación que pueda existir entre ellas. Ampliando la contextualización, este tipo de alcance pasa por distintas etapas, principalmente inicia en la medición de las variables para luego cuantificar, analizar y establecer las relaciones que puedan existir (Hernández et al., 2014).

Por otra parte, se aplicó el diseño basado en lo **no experimental**, a causa que las variables investigadas no fueron manipuladas, simplemente se observó todos los hechos ya existentes en el proyecto. Como mencionó Hernández et al. (2014) este diseño reduce toda posibilidad de manejar y realizar algún cambio de las variables.

Asimismo, se estudiaron tres periodos desde el 2017 hasta el 2019, con esto quiere decir que el **corte** fue **longitudinal**. Asociado a esto Hernández et al. (2014) aludió que este corte se emplea para recabar los datos para poder

diferenciar las evoluciones del problema y a su vez analizar los cambios ocurridos.

Por último, se estudiarán sólo los dos estados contables más relevantes para la investigación el E.S.F. y el E.R, por lo tanto, el diseño del corte es **evolución de grupo**, ya que solo se seleccionará un grupo en específico (Hernández et al., 2014).

3.2. Variables y operacionalización

La palabra variable para Bavaresco (2013) es un conjunto de características, cualidades que puede adoptar dos o más valores, es decir es una propiedad que puede variar y a su vez relacionarse con la problemática del estudio desde el comienzo de todo proyecto de investigación, del mismo modo se asumen como imagen principal ya que es la base para el proceso de operacionalización. Además, es sumamente importante mencionar que las variables son propiedades que pueden ser medidas, controladas o manipuladas para la futura descomposición que se irá yendo desde lo teórico hasta lo empírico. En la investigación las variables serán las siguientes:

Variable 1: Endeudamiento

Variable 2: Rendimiento financiero

La operacionalización de variables es un apartado donde se detalla y observa de qué manera las variables se van descomponiendo pasando a por las dimensiones hasta los indicadores. Hernández et al. (2014) aluden que la operacionalización de variables es todo un conjunto de procesos para confirmar la relación entre distintas variables, empezando por las definiciones conceptuales y operacionales verificando la conexión que pueda existir entre ellas.

3.3. Población (criterios de selección), muestra, muestreo, unidad de análisis

El proyecto se compuso por 29 industrias mineras que pertenecen a la BVL estas organizaciones fueron la **población**. Para Arias-Gómez et al. (2016) la población se basa en una agrupación que cumpla con ciertas características como la accesibilidad y la limitación. Mayormente este tipo de conjunto no solamente se

basan en las personas sino también en elementos o empresas de carácter público o privado. Del mismo modo, los autores aluden que la población es de suma importancia ya que de aquí se extrae la muestra que será estudiada y analizada. Adicionando, Etikan et al. (2015) también sustenta que una población no está limitada simplemente en un conjunto de personas, sino que va más allá; es decir, se incluye toda la posibilidad de que la población sea un conjunto de cosas o casos, simplemente la población que se elija tiene que ser el objeto de estudio.

Por otro lado, existen dos criterios de selección por inclusión y exclusión. En el estudio se incluyó sólo a las compañías mineras que cuentan con estados financieros auditados, que cumplan con la transparencia financiera debida y la verificación bursátil, así como mencionó Arias-Gómez (2016) el criterio de selección por inclusión, utiliza y define las características que debe cumplir la muestra. En este caso el criterio de selección por exclusión, particularmente este método se usa porque algunas características de los participantes pueden llegar a alterar el resultado de la investigación (Arias-Gómez., 2016). Es por ello, que después de haber elegido la población se excluyó algunas empresas que no contienen información financiera de los años que vamos a evaluar, es decir, periodo 2017 al 2019, ya que, pueden traer consecuencias a la hora evaluar los resultados.

Por eso mismo, la **muestra** estuvo conformada por 8 compañías mineras pertenecientes a la BVL. Así como lo definió Alvi (2016) la muestra se centra relativamente en un grupo menor que ha sido seleccionado por la población para fines de investigación. Del mismo modo, Castro (como se citó en Saltos et al., 2017) afirmó que la muestra se considera al grupo que es sumamente representativo y a su vez finito, en otras palabras, la muestra tratable se refiere a un fragmento de la población que será estudiado. Es de suma importancia que esta parte seleccionada sea el suficiente ejemplar para que permita hacer divulgaciones y conclusiones.

Adicionalmente, la investigación contó con la técnica de **muestreo** no probabilístico por conveniencia, debido a que se dejó a juicio de los investigadores quienes determinarán el transcurso de selección para el proyecto. De acuerdo con Enseñat y Moreno (2018) mayormente la técnica no probabilística

es un procedimiento donde no interfiere la casualidad, las probabilidades de selección son reducidas, es decir, no son iguales para todos y a su vez se visualiza la disminución de elección que existe para que los componentes pertenezcan a la muestra de la investigación. Por añadidura, los investigadores Otzen y Manterola (2017) nos definieron que el tipo por conveniencia está sumamente ligado a la cercanía y la inmediatez que tienen los autores con los componentes estudiados.

Vale mencionar que la **unidad análisis** del proyecto estuvo constituido por 2 estados financieros, comprendidos por el E.S.F y el E.R estos serán por periodos anuales y sumamente auditados desde el año 2017 hasta el año 2019, entonces se necesitará los 2 estados financieros de las 8 compañías mineras dando un resultado de 16 datos por un año, en tres años darán un total de 48 datos. Para Díaz (2018) la unidad de análisis está constituida mayormente por documentos que sirven para justificar las investigaciones.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

El análisis documentario fue la técnica empleada, porque esto ayudó a juntar con más agilidad los datos necesarios para el trabajo de investigación. Baena (2014) explicó es una herramienta básica para la investigación, ya que nos permite recolectar e indagar toda la información con el único fin de poder dar respuestas concretas a las preguntas del proyecto.

Se manejó como instrumento de recolección la ficha de análisis documental, ya que los datos fueron obtenidos por una fuente secundaria y para la creación de la base de datos es necesario contar con este tipo de instrumento, cabe resaltar que en este caso la página consultada será la BVL, asimismo se debe enfatizar que estos estados financieros son de dominio público. Soriano (2014) definió que un instrumento es el apoyo a la técnica para poder recolectar de manera eficiente toda información posible para una buena investigación.

Asimismo, se realizó la validación del instrumento para poder comprobar si nuestra ficha de análisis documental está correctamente estructurada o de ser el caso realizar mejoras. Para ello se necesitó la validación de expertos en la materia calificados para la investigación.

Tabla 1*Validación de expertos*

Apellidos y Nombres	Observación
Dr. Espinoza Cruz, Manuel Alberto	Aplicable
Dr. Simarra Calla, Miguel Alexander	Aplicable
Mg. Oscanoa Atuncar, Raúl Roberto	Aplicable

3.5. Procedimientos

El trabajo de investigación siguió diversos procedimientos, fijando como primer paso la recolección de los estados financieros de las organizaciones mineras pertenecientes a la BVL, luego se procedió a sustraer los estados financieros correspondientes desde el año 2017 al 2019 formato Excel, cabe mencionar que la información financiera que se presenta es auditada, es decir, que pasan por una revisión exhaustiva. Todo ello debe ser sumamente verificado porque son estados financieros públicos. Y como último paso toda la información se ordenó en una data para su análisis y cálculo correspondiente para que de esa manera se determine si existe alguna relación entre el endeudamiento y el rendimiento financiero.

3.6. Método de análisis de datos

Se manejó el programa sistemático informático, SPSS versión 25 que mayormente es utilizado por las ciencias aplicadas y sociales. En el software ya mencionado, se realizará la estadística descriptiva por medio de las medidas de dispersión. De la misma manera, se utilizó las pruebas de normalidad y las pruebas inferenciales.

3.7. Aspectos éticos

El trabajo se guio bajo la práctica y respeto a todos los valores mencionados en el Código de Ética de la Investigación de la UCV, expresado en la resolución del Consejo Universitario N.º 0126-2017/UCV el 23 de mayo del 2017.

En el artículo 6 del código mencionado, hace referencia que todos los investigadores implicados en el proyecto de investigación, deben regirse bajo el valor de la honestidad mayormente cumpliendo con la transparencia del proyecto. En el trabajo de investigación se citará los proyectos utilizados para sustentar el trabajo, con el uso de las citas se respetará a otros investigadores, así mismo se cumplirá con el derecho al autor y se evitará el plagio, estas citas están referenciadas en el formato APA con el fin de cumplir con la estructura y los formatos indicado por los docentes. Cabe mencionar, que los investigadores cuentan con el identificador ORCID que permite ser reconocidos en cada producto científicos, de esa manera también se asegura la transparencia y la exclusividad de los proyectos. En el artículo 8 los investigadores deben cumplir con el rigor académico, donde se menciona que la investigación contó con evidencias científicas encontradas con criterios muy exhaustivos y en buscadores reconocidos. Del mismo modo, este artículo mencionó que el trabajo de investigación pasará por una revisión muy minuciosa para poder cumplir con la calidad del trabajo y ser publicado.

Por otro lado, el proyecto presente tomó en cuenta todo lo aprendido en el curso de autoaprendizaje de conducta responsable en investigación (CRI, 2018) haciendo referencia a el módulo 2 donde se detalla que la fabricación, es decir, la manipulación de productos científicos pasados para obtención de datos falsos; el plagio; y las inexactitudes suceden cuando existe un mal citado de referencias y no se resume adecuadamente los contenidos en los proyectos investigación, todo esto son catalogados como malas conductas científicas siempre y cuando las intenciones sean deliberadas.

En la presente investigación, para reducir estas malas prácticas se accedió a una plataforma llamada Turnitin lanzada desde el año 1997, esta herramienta ayudó a prevenir y calificar el plagiarismo. Por qué en el módulo 3 se hace referencia al plagio como un caso muy grave en los últimos tiempos. El CRI mencionó que estas acciones se dan cuando las personas se apropian de trabajos, ideas, texto e imágenes de otros investigadores y no se hace las referencias correspondientes de las fuentes consultadas, el plagio está en muchos ámbitos, pero en el tema

académico trae sus consecuencias desde una mala formación científica y retraso del conocimiento en los humanos.

IV. RESULTADOS

4.1. Resultados descriptivos

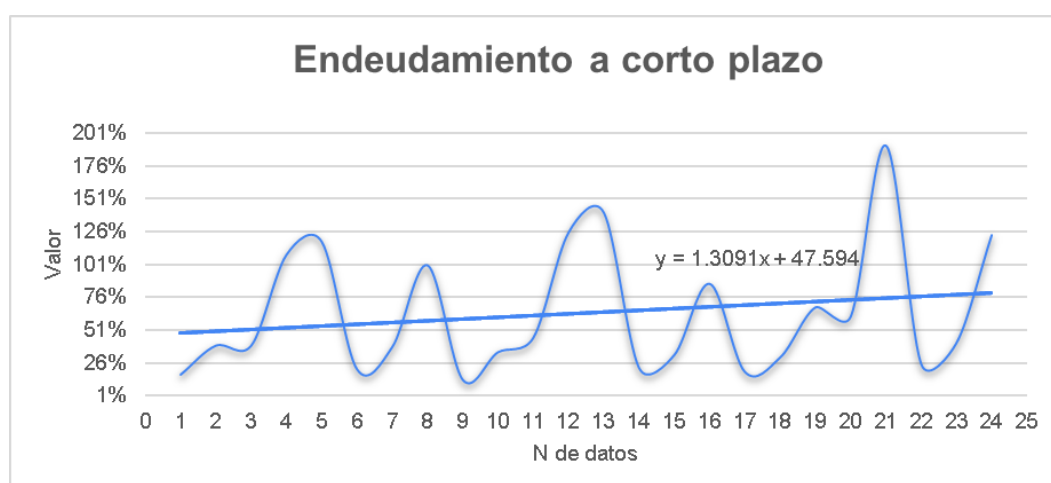
Tabla 2

Estadísticos descriptivos del endeudamiento a corto plazo

<i>Endeudamiento a corto plazo</i>	
Media	63.9583
Error estándar de la media	9.85667
Mediana	40.0000
Moda	39.00
Desv. Desviación	48.28762
Varianza	2331.694
Rango	178.00
Mínimo	13.00
Máximo	191.00
Suma	1535.00

Figura 1

Figura de dispersión del endeudamiento a corto plazo



Interpretación:

El análisis pudo demostrar que la pendiente del endeudamiento a corto plazo esta de forma creciente, demostrado por la ecuación lineal $y=1.31x+47.59$.

Además, las 8 empresas del sector minero entre los periodos del 2017 y 2019, mostró que la mitad de las mineras mantienen un rango de 40% de endeudamiento, a partir de ello se pudo deducir que las empresas no trabajan mucho con sus pasivos corrientes, es decir mayormente adquieren endeudamiento con un periodo mayor a un año, sin embargo, como se muestra en el gráfico esta cuenta va de manera ascendente, tal como lo demuestra la ecuación lineal.

Además, según los datos históricos se resumieron en 5 escalas, detalladas a continuación:

NIVEL	RANGO	N	%
MUY BAJO	13% AL 49%	15	62,50%
BAJO	49% AL 85%	2	8,33%
MEDIO	85% AL 121%	3	12,50%
ALTO	121% AL 157%	3	12,50%
MUY ALTO	157% AL 191%	1	4,17%
		24	100,00%

Se dedujo que el porcentaje con más frecuencia es de 39%, llegando a la conclusión que la gerencia no quiere arriesgarse a deudas en periodos cortos por la bursatilidad del mercado arriesgando a la empresa por cuentas sin pagar. Por último, el nivel más alto llegó a ser de 191% y el más bajo de 13%.

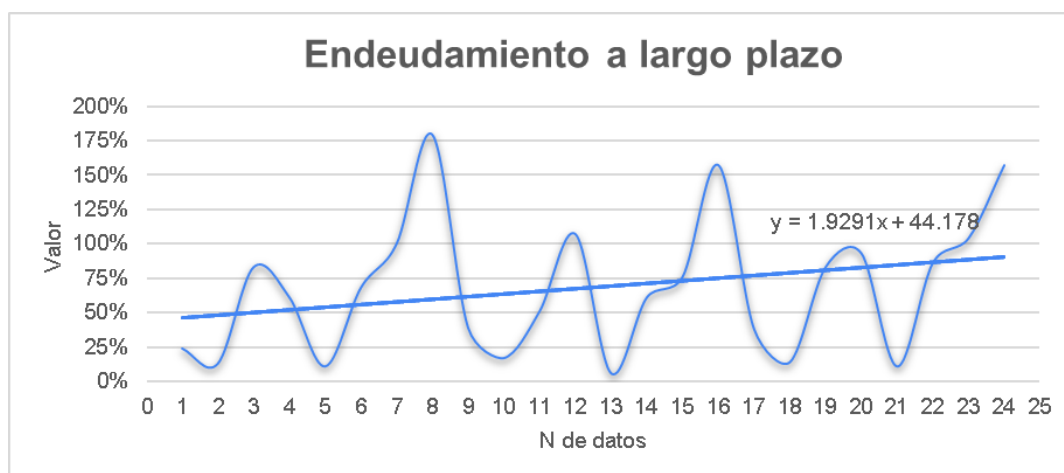
Tabla 3

Estadísticos descriptivos del endeudamiento a largo plazo

<i>Endeudamiento a largo plazo</i>	
Media	68.29166667
Error estándar de la media	10.1093
Mediana	64.50000
Moda	11,00 ^a
Desv. Desviación	49.53
Varianza	2452.73732
Rango	173.000
Mínimo	6.00
Máximo	179.00
Suma	1639.00

Figura 2

Figura de dispersión del endeudamiento a largo plazo



Interpretación:

El análisis logró señalar que la pendiente del endeudamiento a largo plazo está en forma creciente, confirmado por la ecuación lineal $y=1.93x+44.18$.

Asimismo, el informe arrojó que el promedio de las 8 empresas del sector minero fue de 68% y a su vez el 50% de las industrias mantuvieron un 64% de endeudamiento a largo plazo. Según los datos recabados de la información financiera, se elaboró una tabla de 5 niveles de medición expresado a continuación:

NIVEL	RANGO	N	%
MUY BAJO	5% AL 40%	9	37,50%
BAJO	40% AL 75%	4	16,67%
MEDIO	75% A 110%	8	33,33%
ALTO	110% AL 145%	0	0,00%
MUY ALTO	145% AL 180%	3	12,50%
		24	100,00%

De lo expuesto se concluyó que la mayor parte de las industrias mineras optan por mantener sus deudas en largos plazos entre los niveles de muy bajo hasta medio, siendo aún cifras mayores que el endeudamiento a corto plazo. Estos porcentajes también expresaron que en los tres últimos periodos las mineras prefieren comprometer la utilidad neta en vez de afectar la liquidez, debido a que

en las deudas a mayor plazo traen como consecuencia que los gastos financieros sean más altos en comparación con endeudamiento a corto plazo, Sin embargo, el porcentaje con más frecuencia fue de 11%, el nivel más alto llegó a ser de 179% y el más bajo de 6%.

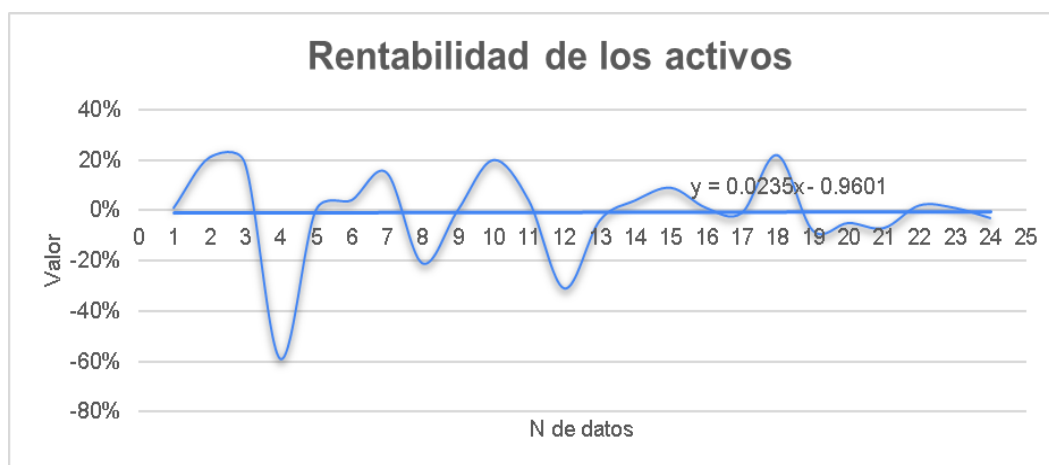
Tabla 4

Estadísticos descriptivos de la rentabilidad de los activos

<i>Rentabilidad de los activos</i>	
Media	-0.666666667
Error estándar de la media	3.5822
Mediana	1.00000
Moda	1,00€
Desv. Desviación	17.55
Varianza	307.97101
Rango	81.000
Mínimo	-59.00
Máximo	22.00
Suma	-16.00

Figura 3

Figura de dispersión de la rentabilidad de los activos



Interpretación:

El análisis consiguió exponer que la pendiente de la rentabilidad de los activos esta de forma progresiva, garantizado por la ecuación lineal $y=0.02x-0.96$.

Asimismo, las 8 mineras demostraron que tienen un estándar de -1% lo que significa que el rendimiento de sus activos es muy alto, de acuerdo al estándar que manejan las empresas de este rubro. Sin embargo, muy mal comparando con otras empresas. Por otro lado, se apreció que el 50% de las industrias mantuvieron 1%.

NIVEL	RANGO	N	%
MUY BAJO	-58,66% AL -42,61%	1	4,17%
BAJO	-42,61% AL -26,56%	1	4,17%
MEDIO	-26,56% AL -10,50%	1	4,17%
ALTO	-10,50% AL 5,55%	15	62,50%
MUY ALTO	5,55% AL 21,60%	6	25,00%
		24	100,00%

En virtud a los resultados obtenidos los activos han tenido una mínima rentabilidad, pero esto no se debe al poco rendimiento de generación de efectivo a través de los activos, sino, a las pérdidas netas generadas en los periodos correspondientes. Otra causa puede ser que sus operaciones se tornan muy extensas retrasando las posibles ganancias. Así mismo se puede apreciar que el porcentaje con más frecuencia es de 39%, el nivel más alto llegó a ser de 22% y el más bajo de -59%.

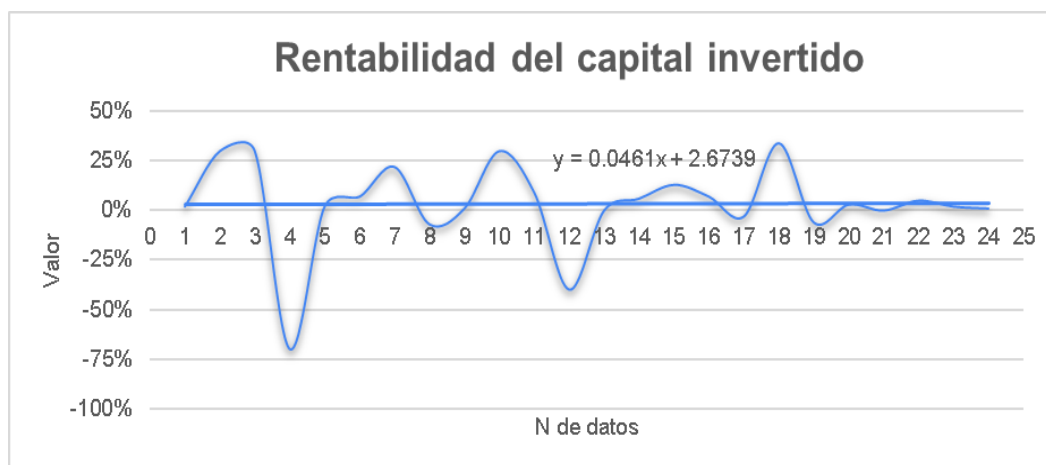
Tabla 5

Estadísticos descriptivos de la rentabilidad del capital invertido

<i>Rentabilidad del capital invertido</i>	
Media	3.25
Error estándar de la media	4.4868
Mediana	2.50000
Moda	2,00 ^a
Desv. Desviación	21.98
Varianza	483.15217
Rango	104.000
Mínimo	-70.00
Máximo	34.00
Suma	78.00

Figura 4

Figura de dispersión de la rentabilidad del capital invertido



Interpretación:

El estudio alcanzó presentar que la línea de tendencia de la rentabilidad del capital invertido esta de manera gradual, resguardado por la ecuación lineal $y=0.5x+2.67$.

El análisis a las 8 industrias del sector minero entre los períodos 2017 y 2019, se logró apreciar que existe un promedio de 3.25% en función a la rentabilidad del capital invertido, con esto quiere decir que el retorno de la inversión es estable porque es superior al rango de 2%, se puede interpretar que por cada inversión realizada dentro de la organización se logra generar un rendimiento operativo eficiente. Asimismo, se pudo observar 5 niveles, basados en los datos de las entidades mineras.

NIVEL	RANGO	N	%
MUY BAJO	-69,55% AL -48,82%	1	4,17%
BAJO	-48,82% AL -28,09%	1	4,17%
MEDIO	-28,09% AL -7,37%	0	0,00%
ALTO	-7,37% AL 13,36%	16	66,67%
MUY ALTO	13,36% AL 34,09%	6	25,00%
		24	100,00%

Adicionalmente, el 50% de las industrias obtuvieron un 2.5% de rentabilidad de capital invertido, siendo un resultado positivo para el sector minero. Así mismo se puede apreciar que el porcentaje con más frecuencia es de 2%, el nivel más alto llegó a ser de 34% y el más bajo de -70%.

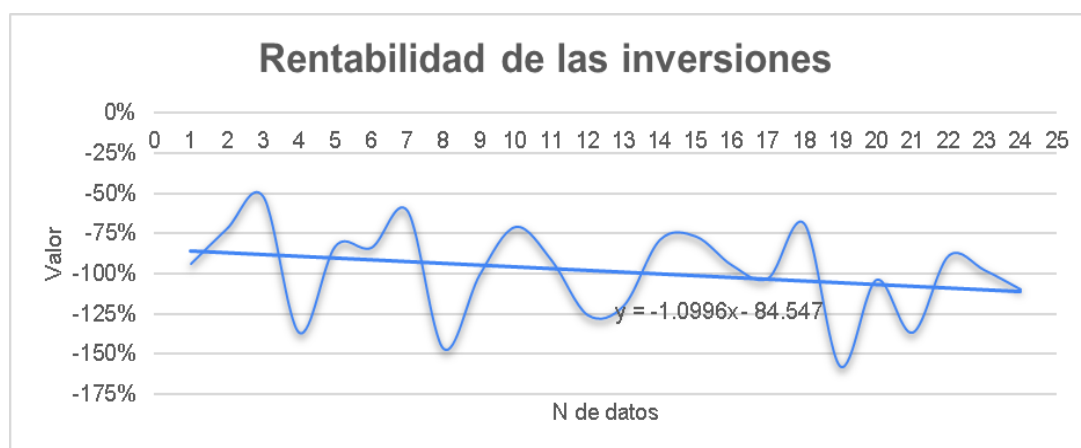
Tabla 6

Estadísticos descriptivos de la rentabilidad de las inversiones

<i>Rentabilidad de las inversiones</i>	
Media	-98.29166667
Error estándar de la media	5.6496
Mediana	-94.50000
Moda	-137.0000
Desv. Desviación	27.68
Varianza	766.04167
Rango	106.000
Mínimo	-158.00
Máximo	-52.00
Suma	-2359.00

Figura 5

Figura de dispersión de la rentabilidad de las inversiones



Interpretación:

El gráfico de dispersión de la rentabilidad de las inversiones, evidenció que las 8 compañías mineras entre los períodos 2017 y 2019 mantuvieron un promedio de -98% de rentabilidad de las inversiones, también se apreció que el 50% de las

industrias mantienen un -95% de rentabilidad de las inversiones, así mismo se pudo apreciar que el porcentaje con más frecuencia es de -137%, el nivel más alto llegó a ser de -52% y el más bajo de -158%.

NIVEL	RANGO	N	%
MUY BAJO	-157,70% AL -136,64%	4	16,67%
BAJO	-136,64% AL -115,58%	2	8,33%
MEDIO	-115,58% AL -94,53%	6	25,00%
ALTO	-94,53% AL -73,47%	7	29,17%
MUY ALTO	-73,47% AL -52,41%	5	20,83%
		24	100,00%

En relación con las implicaciones, el ROI no está obteniendo resultados favorables de rendimiento porque se determinó que la mayoría de las entidades tienen costos muy elevados y gastos por las deudas generando pérdidas a la empresa.

4.2. Prueba de normalidad

Tabla 7

Pruebas de normalidad para las variables de endeudamiento

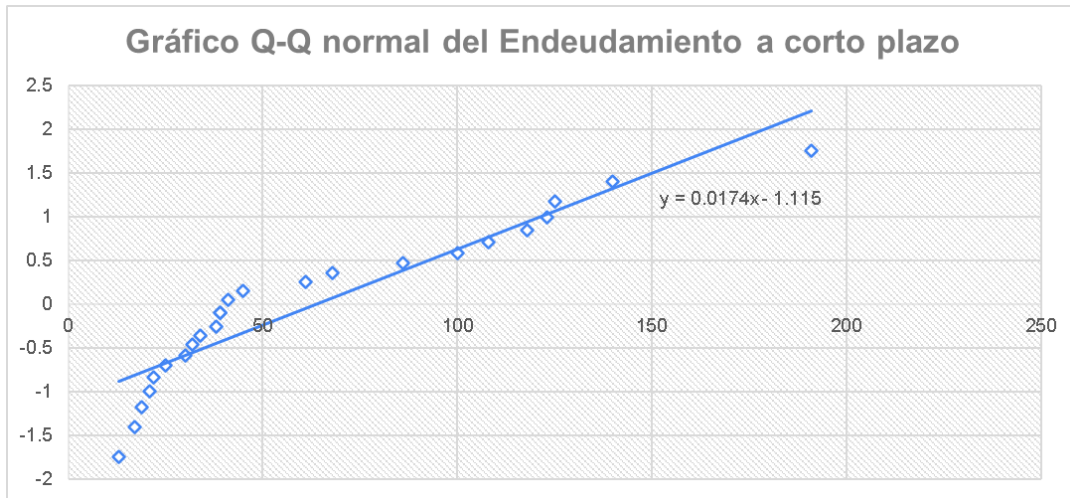
	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a corto plazo	0.863	24	0.004
Endeudamiento a largo plazo	0.924	24	0.072

Interpretación:

En la tabla 6 se determinó los resultados de normalidad para las dimensiones, utilizando unos 24 datos, por lo tanto, se usó el estadígrafo Shapiro-Wilk, siendo el p valor (sig.) = 0.004 < 0.05, se concluyó que el indicador endeudamiento a corto plazo cuenta con una distribución no normal, lo que indica que se preparó a la variable con una prueba no paramétrica. Asimismo, el indicador endeudamiento a largo plazo cuenta con un p valor (sig.) = 0.072 > 0.05, es mayor, se concluyó que, si cuenta con una distribución normal, lo que indica que se preparó a la variable con una prueba paramétrica.

Figura 6

Figura Q-Q normal de endeudamiento a corto plazo

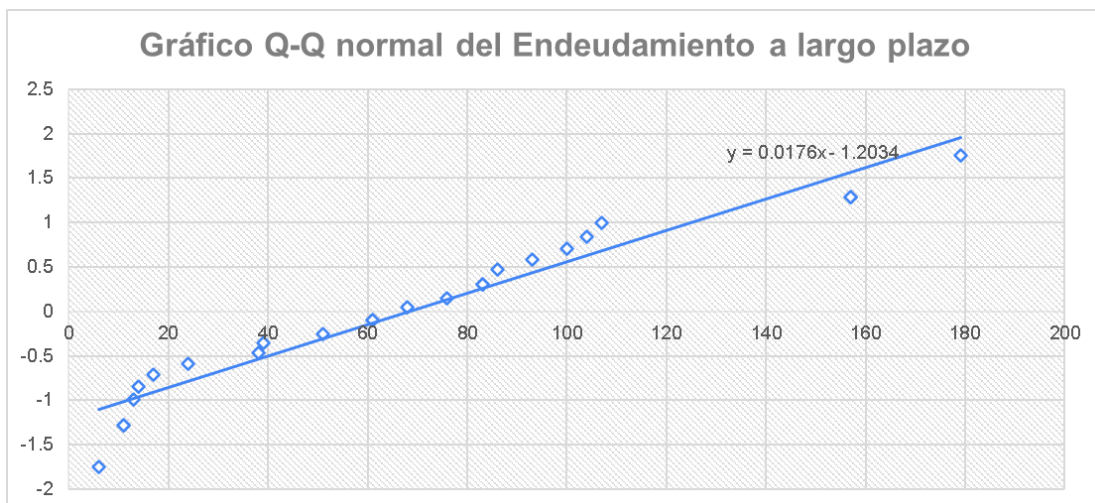


Interpretación:

En el gráfico 6, se observó que la dispersión de puntos del endeudamiento a corto plazo, no tiene un distanciamiento evidente corroborando la distribución normal de la dimensión. A su vez, se corrobora que tiene un comportamiento ascendente pero negativo.

Figura 7

Figura Q-Q normal de endeudamiento a largo plazo



Interpretación:

En el gráfico 7, se observó que el indicador de endeudamiento a largo plazo de la variable endeudamiento, cuenta con una distribución normal porque los puntos se acercan a la línea, asimismo se vio que tienen un comportamiento ascendente pero inversa.

Tabla 8

Pruebas de normalidad de las dimensiones del rendimiento financiero

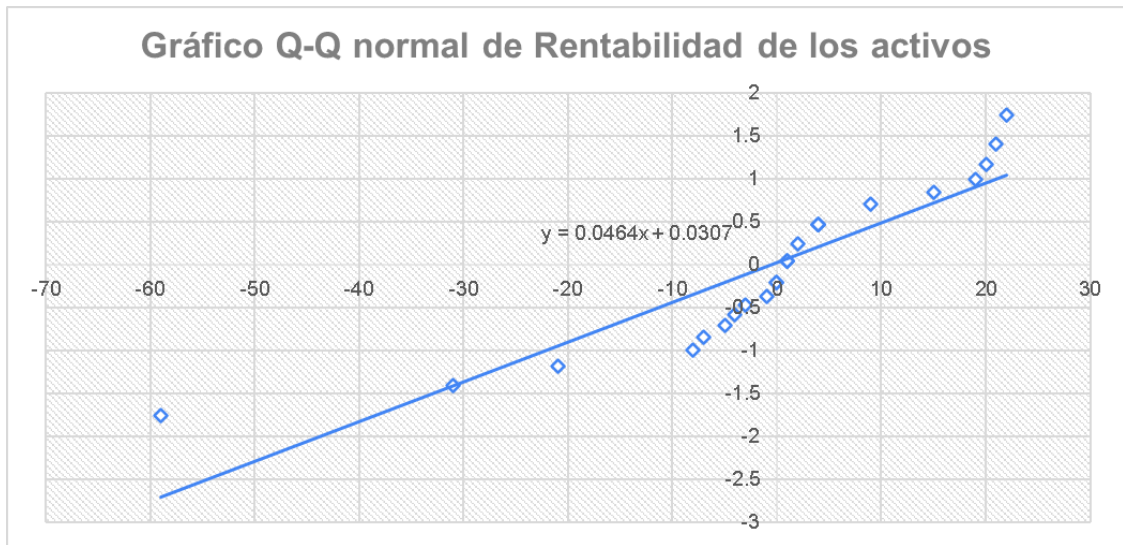
	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Rentabilidad de los activos	0.839	24	0.001
Rentabilidad del capital invertido	0.805	24	0.000
Rentabilidad de las inversiones	0.964	24	0.532

Interpretación:

En la tabla 7, se observó los resultados de normalidad para las dimensiones de rendimiento, se utilizando el estadígrafo Shapiro-Wilk, siendo el p valor (sig.) = 0.001 y 0.000 < 0.05, se concluyó que los indicadores de rentabilidad de los activos y rentabilidad del capital invertido no cuenta con una distribución normal, lo que indica que se preparó a la variable con una prueba no paramétrica. Además, el indicador de rentabilidad de las inversiones cuenta con un p valor (sig.) = 0.532 > 0.05, es mayor, se concluyó que cuenta con una distribución normal, por ello se preparó a la variable con una prueba paramétrica.

Figura 8

Figura Q-Q normal de la rentabilidad de los activos

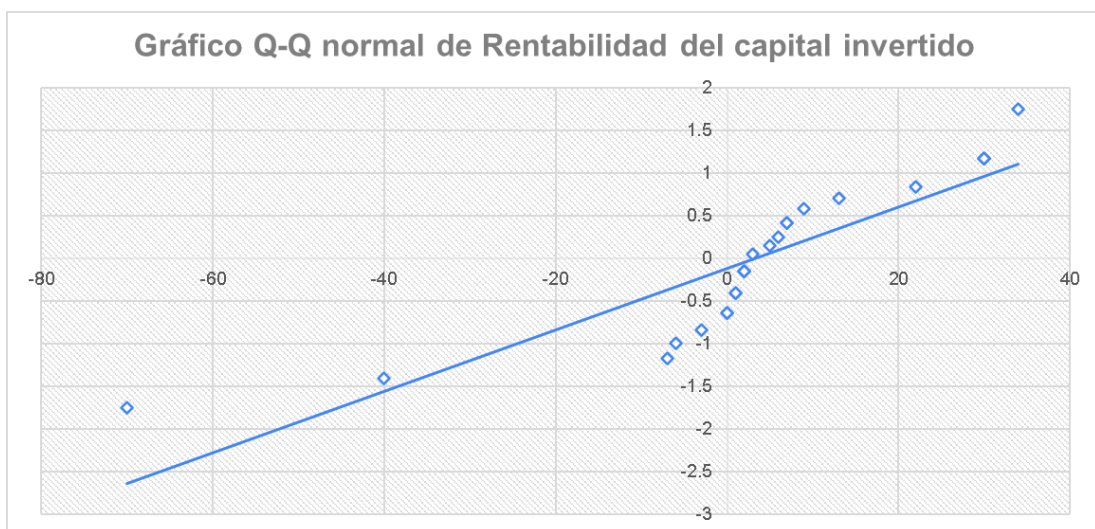


Interpretación:

En el gráfico 8, se observó que el indicador de rentabilidad de los activos de la variable rentabilidad financiera, no cuenta con una distribución normal porque los puntos se alejan de la línea.

Figura 9

Figura Q-Q normal de la rentabilidad del capital invertido

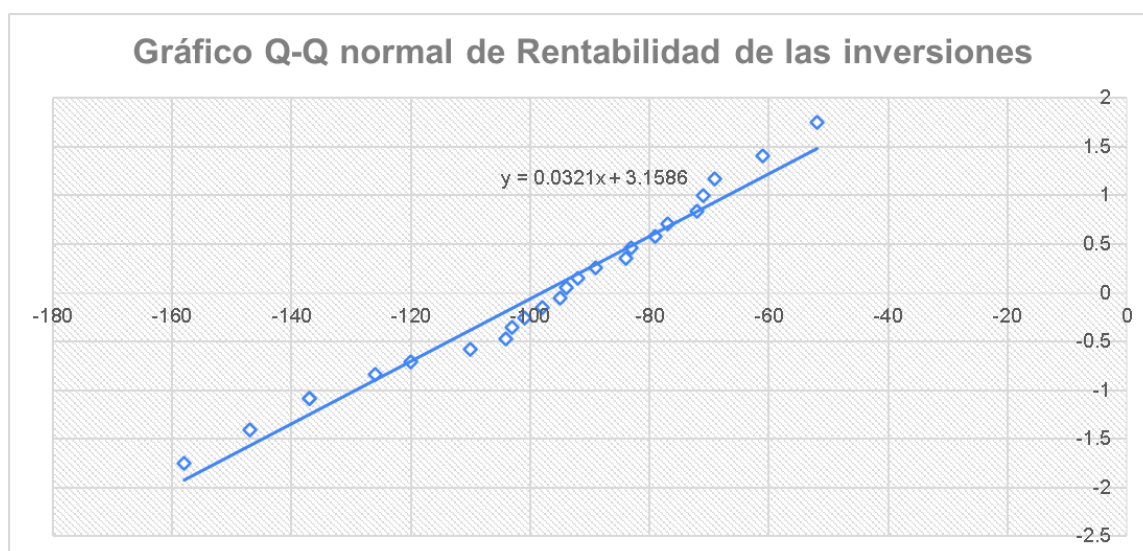


Interpretación:

En el gráfico 9, se observó que el indicador de rentabilidad del capital invertido de la variable rentabilidad financiera, no cuenta con una distribución normal porque los puntos se alejan de la línea.

Figura 10

Figura Q-Q normal de la rentabilidad de las inversiones



Interpretación:

En el gráfico 10, se observó que el indicador de rentabilidad de las inversiones de la variable rentabilidad financiera, cuenta con una distribución normal porque los puntos se acercan de la línea.

4.3. Prueba de hipótesis

4.3.1. Prueba de hipótesis general

H0: El endeudamiento no se relaciona significativamente con el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

H1: El endeudamiento se relaciona significativamente con el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

Criterio:

Si, p valor es $< 0,05$ se rechaza la hipótesis nula.

Si, p valor es $> 0,05$ se acepta la hipótesis nula.

Tabla 9

Prueba de correlación entre el endeudamiento y el rendimiento financiero

Endeudamiento	Rendimiento financiero		
	R Pearson	Sig. (bilateral)	N
	-,557**	0.005	24

Interpretación:

En la tabla 8, se obtuvo un p valor (sig.) = $0,005 < 0,05$, aceptando la hipótesis alternativa, concluyendo que existe relación de manera inversa entre el endeudamiento y el rendimiento financiero en empresas mineras que cotizan en la BLV, período 2017-2019.

4.3.2. Prueba de hipótesis específicas

4.3.2.1. Prueba de hipótesis específicas 1

H0: El endeudamiento a corto plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

H1: El endeudamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

Criterio:

Si, p valor es $< 0,05$ se rechaza la hipótesis nula.

Si, p valor es $> 0,05$ se acepta la hipótesis nula.

Tabla 10

Prueba de correlación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad de los activos

Endeudamiento a corto plazo	Rentabilidad de los activos		
	Rho de Spearman	Sig. (bilateral)	N
	-,576**	0.003	24

Interpretación:

En la tabla 9, se observó un p valor (sig.) = 0,003 < 0,05, es decir, se aceptó la hipótesis alternativa, concluyendo que si existe relación entre de las dimensiones mencionadas de las compañías mineras.

4.3.2.2. Prueba de hipótesis específicas 2

H0: El endeudamiento a corto plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

H1: El endeudamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

Criterio:

Si, p valor es < 0,05 se rechaza la hipótesis nula.

Si, p valor es > 0,05 se acepta la hipótesis nula.

Tabla 11

Prueba de correlación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad del capital invertido

Endeudamiento a corto plazo	Rentabilidad del capital invertido		
	Rho de Spearman	Sig. (bilateral)	N
	-,436**	0,033	24

Interpretación:

En la tabla 10, se mostró como resultado un p valor (sig.) = 0,033 < 0,05, aceptando la hipótesis alternativa, concluyendo que si existe relación entre de las dimensiones de las industrias mineras.

4.3.2.3. Prueba de hipótesis específicas 3

H0: El endeudamiento a corto plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

H1: El endeudamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

Criterio:

Si, p valor es < 0,05 se rechaza la hipótesis nula.

Si, p valor es > 0,05 se acepta la hipótesis nula.

Tabla 12

Prueba de correlación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad de las inversiones

Endeudamiento a corto plazo	Rentabilidad de las inversiones		
	Rho de Spearman	Sig. (bilateral)	N
	-,532**	0.007	24

Interpretación:

En la tabla 11, los resultados obtenidos para la correlación de las dimensiones fue con p valor (sig.) = 0,007 < 0,05, rechazando la hipótesis nula, es decir, que si existe relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad de las inversiones.

4.3.2.4. Prueba de hipótesis específicas 4

H0: El endeudamiento a largo plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

H1: El endeudamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

Criterio:

Si, p valor es $< 0,05$ se rechaza la hipótesis nula.

Si, p valor es $> 0,05$ se acepta la hipótesis nula.

Tabla 13

Prueba de correlación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de los activos

Endeudamiento a largo plazo	Rentabilidad de los activos		
	R Pearson	Sig. (bilateral)	N
	-,273	0.196	24

Interpretación:

En la tabla 12, el resultado obtenido para la correlación de las dimensiones conto con un p valor (sig.) = $0,196 > 0,05$, rechazando la hipótesis alternativa, consumando que no existe relación entre de las dimensiones.

4.3.2.5. Prueba de hipótesis específicas 5

H0: El endeudamiento a largo plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

H1: El endeudamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

Criterio:

Si, p valor es < 0,05 se rechaza la hipótesis nula.

Si, p valor es > 0,05 se acepta la hipótesis nula

Tabla 14

Prueba de correlación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad del capital invertido

Endeudamiento a largo plazo	Rentabilidad del capital invertido		
	R Pearson	Sig. (bilateral)	N
	-0.204	0.339	24

Interpretación:

En la tabla 13, los resultados conto con un p valor (sig.) = 0,339 > 0,05, rechazando la hipótesis alternativa, es decir, que no existe relación entre de las dimensiones mencionadas.

4.3.2.6. Prueba de hipótesis específicas 6

H0: El endeudamiento a largo plazo no se relaciona significativamente con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

H1: El endeudamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

Criterio:

Si, p valor es < 0,05 se rechaza la hipótesis nula.

Si, p valor es > 0,05 se acepta la hipótesis nula.

Tabla 15

Prueba de correlación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de las inversiones

Endeudamiento a largo plazo	Rentabilidad de las inversiones		
	R Pearson	Sig. (bilateral)	N
	-0.245	0.249	24

Interpretación:

En la tabla 14, los resultados obtenidos para la correlación de las dimensiones de endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de las inversiones considerando que el p valor (sig.) = 0,249 > 0,05, aceptando la hipótesis nula, concluyendo que no existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de las inversiones de las compañías mineras.

V. DISCUSIÓN

En este estudio al determinar la relación entre el endeudamiento y el rendimiento financiero en las industrias mineras que se dedican a cotizar en la Bolsa Valores de Lima, se pudo encontrar que el p-valor calculado fue de $0.005 < 0.05$, a través de la prueba paramétrica R de Pearson. Todo ello da entender que si existe una relación alta e inversa entre las variables de la investigación. Esto quiere decir que los indicadores de endeudamiento, los cuales miden el grado de financiamiento que mantienen las empresas, tienden a relacionarse con el rendimiento financiero indirectamente, es decir, que, a mayor endeudamiento, el rendimiento financiero será mínimo. Frente a lo mencionado se acepta la hipótesis alternativa general, rechazando la hipótesis nula general, refiriéndose que existe relación inversa entre las variables en el sector minero. Este resultado es corroborado por Lalevic y Demirovic (2019), quienes en su trabajo de investigación llegaron a concluir que la variable 1 se relaciona significativamente, pero inversa con la variable 2. Al mismo tiempo Bernilla y LLatas (2016), también concluyeron que el nivel de endeudamiento genera pérdida en la autonomía financiera aumentando la incertidumbre del crecimiento de la empresa. En tal sentido, bajo lo expresado anteriormente, se confirmó que mientras a más endeudamiento el rendimiento se verá reducido porque los costos financieros que se incurren dentro de los financiamientos otorgados están siendo mayores a las utilidades generadas por las empresas.

De la misma forma, al identificar la medida de relación que existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad de los activos en las mineras, se logró descubrir que el p-valor fue de $0.003 < 0.05$, elaborado por medio de la prueba no paramétrica Rho de Spearman. En otras palabras, el endeudamiento a corto plazo, tiende a relacionarse de una forma inversa moderada con la rentabilidad de los activos, es decir que los resultados del rendimiento de los activos están siendo menor a los financiamientos adquiridos en las mineras, así como los resultados descriptivos mostraron que el endeudamiento a corto plazo de mayor frecuencia es de 39% siendo un bajo porcentaje para este rubro, sin embargo se evidencia que esta dimensión está creciendo para los próximos años, sin embargo por más bajos porcentajes de endeudamiento a corto plazo de

evidencia que la rentabilidad de los activos es de una -1% siendo perjudicial. Dentro de este marco, se termina rechazando la hipótesis nula específica N°1, aceptando la hipótesis alternativa específica N°1. Este resultado se contrapone al presentado por Aroni (2019), en su investigación concluyó que no existe una relación entre el endeudamiento a corto plazo y el rendimiento sobre los activos con un p-valor de $0.142 > 0.05$, asegurando que un endeudamiento a corto plazo no incide en los resultados del rendimiento de los activos. En las dos investigaciones se empleó la prueba de Rho de Spearman, sin embargo, la discrepancia se generó porque los periodos evaluados y el ámbito de aplicación es diferente generando una leve variación en los resultados obtenidos.

De igual manera, al identificar la medida de relación que existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad del capital invertido en las mineras, se identificó que su p-valor es igual a $0.033 < 0.05$, realizado con la prueba no paramétrica Rho de Spearman. En tal sentido, se deduce que, si existe relación entre las dimensiones, pero su nivel de relación es negativa moderada, en otras palabras, el promedio de los resultados de rentabilidad del capital invertido fue de 3.25% medidos con la utilidad operacional, dan a conocer que no son los suficientes para cubrir los financiamientos a corto plazo que están representados en un 39% por la mayoría de las empresas llegando a un nivel de 191%. En este sentido, se comprende que se rechaza la hipótesis nula específica N°2, aceptando la hipótesis alternativa específica N°2. Este resultado es similar con lo expuesto por Apaza et al. (2020), en su investigación “Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana”, donde concluyeron que el apalancamiento de la empresa se relaciona significativamente, pero de manera inversa con el rendimiento capital empleado, debido a que el p-valor fue de $0.000 < 0.05$ con una correlación de $r = -0.665$. Esto dio a entender que la industria debe controlarse al realizar financiamientos, ya que si estos montos son excesivos puede generar pérdidas porque no logran cubrir las obligaciones con las utilidades generadas. Por lo tanto, se confirma que cuando las organizaciones mantienen altos niveles de endeudamiento adquiridos de fuentes ajenas, no es del todo beneficioso, ya que, al no hacer un análisis, estos financiamientos (endeudamientos) podrían perjudicar al patrimonio de la compañía.

Asimismo, al identificar la medida de relación que existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad de las inversiones en las compañías analizadas, se analizó que cuenta con un $p\text{-valor} = 0.007 < 0.05$, evaluado por la prueba no paramétrica Rho de Spearman. Es decir que, si existe relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad de las inversiones, sin embargo, esta correlación es negativa moderadamente, esto quiere explicar que las ganancias recibidas por las inversiones realizadas en las empresas están representadas por un -95% significando que no son suficientes para cubrir el porcentaje de las deudas a corto plazo que van desde un 191% hasta un 13% donde el más frecuente es el 39%. Esto quiero decir, que se rechaza la hipótesis nula específica N°3, aceptando la hipótesis alternativa específica N°3. Este resultado, es inverso a la investigación de León (2018) donde expuso que no existe una relación positiva o negativa entre el endeudamiento y la tasa de la rentabilidad de las inversiones. En tal sentido, se comprende que los resultados económicos producidos por las inversiones de las empresas están afectos a diversos factores y decisiones tomadas por los altos mandos, haciendo referencia a que no solo una decisión de financiamiento afecte rápidamente a la utilidad de las entidades económicas.

Por otro parte, al identificar la medida de relación que existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de los activos en las compañías dedicadas a la extracción de minerales, se pudo encontrar que el resultado del $p\text{-valor}$ de $0.196 > 0.05$, estimado con la prueba paramétrica de R Pearson. Es decir, que no existe relación alguna entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de los activos, en otras palabras, las empresas mineras tienen un promedio de 68% en el rubro de las financiaciones a plazos mayores a un año llegando hasta 179% comprobando que estas no están siendo destinadas a mejorar la rentabilidad de los activos, ya que en los resultados descriptivos demostraron que mantienen un -1% llegando a perjudicar este rendimiento. Esto quiero decir, que se acepta la hipótesis nula específica N°4, rechazando la hipótesis alternativa específica N°4. Este resultado es diferente al presentado por Mijić y Jakšić (2017). “Endeudamiento de las empresas y mejora de la rentabilidad”, donde expresaron que existe una relación negativa entre el

endeudamiento y el rendimiento de los activos debido a que su resultado dio un p-valor de $0.01 > 0.05$, estos resultados arrojan que los endeudamientos en las compañías de Serbia, no tiene una repercusión positiva en el ROA. En tal sentido bajo lo referido, después de analizar los resultados se puede concluir que esta diferencia se generó porque los continentes donde se ejerce el estudio son diferentes, y a la vez los niveles de endeudamiento a largo plazo y el rendimiento de los activos son mínimos en el continente europeo afectado de manera inversa a los resultados.

De la misma forma, al identificar la medida de relación que existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad del capital invertido en las industrias estudiadas, se identificó que el p-valor fue de $= 0.339 > 0.05$, operativizado mediante la prueba paramétrica de R Pearson. En otras palabras, no existe correlación entre las dimensiones mencionadas, es decir que los gastos incurridos en los financiamientos a largo plazo donde el rubro de las mineras maneja un promedio de 68% y la mitad un 64% no afectan a los resultados estables del rendimiento del capital invertido representados por un 3.25% realizado dentro de las mineras. Esto quiero decir, que se acepta la hipótesis nula específica N°5, rechazando la hipótesis alternativa específica N°5. Este resultado es opuesto con los resultados realizados por Apaza (2017), en su investigación mencionó que la empresa tiene un capital intensivo debido a la cantidad de inversiones que realiza quedando expuesto riesgo financiero. Sin embargo, después de analizar sus resultados concluye que los financiamientos tienen una alta vinculación con el valor de la empresa, esta relación llega a ser positiva siempre y cuando las ganancias sean mayores a los costos adquiridos por el apalancamiento. Caso contrario, el uso desmedido de la deuda genera la posibilidad que los beneficios esperados sean menores y esta no pueda cubrir las obligaciones y termine perjudicando la rentabilidad del capital invertido, generando una relación inversa entre las dimensiones. En tal sentido, se puede concluir que esta diferencia de resultados se generó porque los rubros de las industrias son diferentes. Dando a entender que dentro de las empresas mineras no existe relación porque los diversos financiamientos de fuentes ajenas, no están siendo utilizados para generar rendimientos de capital.

Por último, al identificar la medida de relación que existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de las inversiones en las compañías analizadas, se pudo observar que el p-valor es igual a $0.249 > 0.05$, determinado mediante la prueba paramétrica de R Pearson. Lo que quiere decir, que los bajos rendimientos de las inversiones expresadas mayormente por un -95% dentro de un rango de -52% y 158% no se deben a los gastos financieros de los préstamos adquiridos por agentes externos a un largo plazo promediado en un 68%, sino puede ser debido a diversos factores como económicos, ventas, gastos administrativos, etc. De acuerdo con ello, que se acepta la hipótesis nula específica N°6, rechazando la hipótesis alternativa específica N°6. Este resultado es semejante al presentado por Aroni (2019), en su investigación expresó que finalmente que no existe una relación entre el endeudamiento a largo plazo y el rendimiento sobre los activos (inversión) debido a que su resultado dio un p-valor de $0.475 > 0.05$, estos resultados dejan atrás la teoría de que a mayores gastos financieros menor rendimiento, sino las disminuciones de la rentabilidad se deben a otros factores que pueden estar afectando el sector. En tal sentido bajo lo referido, se puede concluir que el rendimiento no es afectado por el endeudamiento a largo plazo, sino que los resultados negativos se pueden generar a otros factores, como la pérdida neta.

VI. CONCLUSIONES

Después de desarrollar los respectivos análisis de las empresas mineras entre los periodos 2017 al 2019, sobre el endeudamiento y el rendimiento financiero, se llegaron a las siguientes conclusiones:

1. Con relación al primer objetivo, se identificó que existe una relación de manera inversa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad de los activos, ya que tiene un p-valor de 0.003 siendo menor a 0.05. También los resultados descriptivos demostraron un promedio de 39% y -1% respectivamente.
2. Respecto al segundo objetivo, se identificó que existe una relación de manera inversa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad del capital invertido, ya que muestra un p-valor de 0.033 siendo menor a 0.05. Asimismo, los resultados descriptivos expresaron un promedio de 39% y 3.25% respectivamente.
3. De acuerdo al tercer objetivo, se identificó que existe una relación de manera inversa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad de las inversiones, ya que posee un p-valor de 0.007 siendo menor a 0.05. De la misma forma los resultados descriptivos indicaron un promedio de 39% y -95% respectivamente.
4. Con relación al cuarto objetivo, se identificó que no existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de los activos, ya que tiene un p-valor de 0.196 siendo mayor a 0.05. Además, los resultados descriptivos revelaron un promedio de 68% y -1% respectivamente.
5. Respecto al quinto objetivo, se identificó que no existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad del capital invertido, ya que muestra un p-valor de 0.339 siendo mayor a 0.05. Conjuntamente los resultados descriptivos mostraron un promedio de 68% y 3.25% proporcionalmente.
6. De acuerdo al sexto objetivo, se identificó que no existe una relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad de las inversiones, ya que posee un p-valor de 0.249 siendo mayor a 0.05. Igualmente, los resultados descriptivos mostraron un promedio de 68% y -95% respectivamente.

VII. RECOMENDACIONES

Después de haber obtenido los resultados y conclusiones en la presente investigación, se realizan las siguientes recomendaciones:

Recomendaciones a la unidad de estudios:

Dentro de las empresas mineras, los componentes de endeudamiento no se relacionan positivamente con el rendimiento financiero, es por ello que se recomienda realizar un análisis constante del endeudamiento a corto plazo, para que este indicador no llegue a perjudicar a las organizaciones. Asimismo, realizar dicho seguimiento, para saber si el endeudamiento a largo plazo se está utilizando para generar rendimiento o se está usando para otras gestiones que las mineras mantienen.

Se sugiere a los gerentes que tomen mucho énfasis en las cuentas de endeudamientos para que se utilicen de manera beneficiosa y también se maneje otras herramientas financieras para aumentar el rendimiento financiero.

Recomendaciones académicas:

Se recomienda que para las próximas investigaciones se tomen diferentes dimensiones para las variables utilizadas en esta investigación para poder conocer cuál de todas tiene una relación más significativa con los rendimientos financieros.

De la misma, se sugiere realizar un instrumento para aplicarlo a las personas que estén involucradas con este rubro, con el propósito de poder brindar información idónea y tomar mejores decisiones.

REFERENCIAS

- Al-Kindy, A. M. Z., Shah, I. M. y Jusoh, A. (2016). Consideration and methodological approaches in studying transformational leadership impact on work performance behaviors. *International Journal of Advanced Research*, 4(1), 889-907. http://www.journalijar.com/uploads/755_IJAR-8565.pdf
- Alvarez-García, B., Boedo, L. y Mourelle, E. (2019). El proceso de endeudamiento de las empresas europeas: Un análisis comparativo. *Espacios*, 40(11), 20. <http://www.revistaespacios.com/a19v40n11/a19v40n11p20.pdf>
- Alvi, M. (2016). *A manual for selecting sampling techniques in research*. https://mpr.ub.uni-muenchen.de/70218/1/MPRA_paper_70218.pdf
- Apaza, E. S., Salazar, E. O. y Lazo, M. A. (2020). Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. *Revista De Investigación Valor Contable*, 6(1), 9 - 16. <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1253>
- Apaza, F. M. (2017). *Determinación de la estructura óptima de capital y la rentabilidad (ROIC) para maximizar el valor de la empresa caso: La Nera Sur L & G S.R.L. años 2011 al 2015*. [tesis de grado, Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa]. Repositorio Institucional UNSA. <http://repositorio.unsa.edu.pe/handle/UNSA/5787>
- Argüelles, L. A., Quijano, R. A., Fajardo, M. J., Medina, F. y Cruz, C. E. (2018). El Endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MiPymes turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 11(1), 39-51. <http://www.theibfr2.com/RePEc/ibf/riafin/riaf-v11n1-2018/RIAF-V11N1-2018-4.pdf>
- Arias-Gómez, J., Villasís-Keever, M. A. y Miranda, M. G. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201-206. <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>
- Aroni, M. (2019). *Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores*,

periodo 2016 - 2018 [tesis de pregrado, Universidad César Vallejo].
Repositorio Alicia.
https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UCVV_99ea9df84f284a2d83c4c1b8ebec5149

Baena, G. (2014), *Metodología de la investigación*. Grupo Editorial Patria.
<https://editorialpatria.com.mx/mobile/pdf/files/9786074384093.pdf>

Barbuta-Misu, N. y Rusu, A. (2014). The Impact of Debt Policy on Financial Performance of Romanian Listed Companies. *Annals of "Dunarea de Jos" University of Galati, Fascicle I. Economics and Applied Informatics*. 20. 29-38.
<https://doaj.org/article/e839931fbd844505964339f96a4d971c>

Batchimeg, B. (2017). Financial performance determinants of organizations: The case of Mongolian companies. *Journal of competitiveness*, 9(3), 22-33.
<https://doi.org/10.7441/joc.2017.03.02>

Bavaresco, A. M. (2013). *Proceso metodológico en la investigación (cómo hacer un diseño de investigación)*. (6.^a ed.). Imprenta Internacional CA.
<https://gsosa61.files.wordpress.com/2015/11/proceso-metodologico-en-la-investigacion-bavaresco-reduc.pdf>

Bernilla, L. C. y Llatas, L. F. (2016). *Estrategias financieras para disminuir el nivel de endeudamiento en la empresa Transporte Fercell S.R.L - Chiclayo 2016* [tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán]. Repositorio Alicia.
https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/USSS_5c0d7d4188e2b39f576e8044a26848d2/Details

Brigham, E. F. y Houston, J. F. (2017). Study Guide for Brigham/Houston's Fundamentals of Financial Management. (7.^a ed.). Cengage Learning.
<https://books.google.com.pe/books?id=l3YcCgAAQBAJ&lpg=PA81&dq=invested%20capital&hl=es&pg=PR2#v=onepage&q=invested%20capital&f=false>

Camussi, G., Maina, M., Travadelo, M. y Marano, R. (2019). Estimación De Costos De Inversión Para Un Estudio De Caso: Dren Topo Y Dren Con

- Tubería en La Región Central Santafesina. *Revista FAVE*, 18(1), 34–47.
<https://doi.org/10.14409/fa.v18i1.8388>
- Carreras, E., Alloza, Á. y Carreras, A. (2013). *Reputación corporativa*. Lid Editorial.
<https://books.google.com.pe/books?id=egwFEAAQBAJ&lpg=PP1&dq=Reputaci%C3%B3n%20corporativa&hl=es&pg=PP1#v=onepage&q&f=false>
- Chu, M. (2014). *Finanzas para no financieros*. (4.^a ed.). Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/346104>
- Conducta Responsable en Investigación. (s.f.). *Curso de autoaprendizaje*. Consultado el 25 de junio de 2020.
<http://www.cri.andeanquipu.org/index.php/contenidos>
- Contreras, N. P. y Díaz, E. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2(1), 35-44.
<https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>
- Corona, E., Bejarano, V. y González, J. R. (2014). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. Editorial UNED. <https://bit.ly/387HZdU>
- Da Silva, T. P., Leite, M., Guse, J. C. y Gollo, V. (2017). Financial and economic performance of major Brazilian credit cooperatives. *Contaduría y Administración*, 62(5), 1442-1459. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2017.05.006>
- Díaz, C. (2018). Investigación cualitativa y análisis de contenido temático. Orientación intelectual de revista Universum. *Revista general de información y documentación*, 28(1), 119-142.
<https://doi.org/10.5209/RGID.60813>
- Díaz, E. H., Sosa, M. y Cabello, A. (2019). Determinantes Del Endeudamiento De Los Hogares en México: Un Análisis Con Redes Neuronales. *Problemas Del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 50(199), 115–140.
<https://doi.org/10.22201/iiec.20078951e.2019.199.67463>

- Dos Santos, A. J. y Carmo, E. (2017). Determinants of debt: Empirical evidence on firms in the district of Santarém in Portugal. *Contaduría y administración*, 62(2), 625-643. <https://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2016.06.010>
- Dragan, G. (2015). Empirical Analysis of the Profitability and Indebtedness in Listed Companies - Evidence from the Federation of B&H. *Journal of Economics and Business*, 13(2), 35-51. <http://hdl.handle.net/10419/193850>
- Enseñat, F. y Moreno, E. (2018). 3. Muestreo aplicado a estudios de público en museos. *Publicaciones Digitales ENCRyM*, 3(3), 102-122. <https://revistas.inah.gob.mx/index.php/digitales/article/view/13014>
- Esteban, V., Zegarra, E. y Acosta, M. (2015). Factores del sobreendeudamiento en los servidores administrativos de la Universidad Pública en la Ciudad de Tingo María. *Investigación y Amazonía*, 5(2), 37-43. <http://revistas.unas.edu.pe/index.php/revia/article/view/56/43>
- Etikan, I., Musa, S. y Alkassim, R. (2015). Comparison of convenience sampling and purposive sampling. *American journal of theoretical and applied statistics*, 5(1), 1-4. <https://doi.org/10.11648/j.ajtas.20160501.11>
- Ezzi, F. y Jarboui, A. (2016). Does innovation strategy affect financial, social and environmental performance? *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 21(40), 14-24. <https://doi.org/10.1016/j.jefas.2016.03.001>
- Fernández, W., De la Cruz, K., Vergara, C. y Gonzales, S. (2015). NIC 1: Presentación de estados financieros. *Revista de Investigación Valor Contable*, 1(1), 58-73. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/835
- Friedberg, B. (2015). *Personal Finance: An Encyclopedia of Modern Money Management: An Encyclopedia of Modern Money Management*. ABC-CLIO. <https://bit.ly/3ettx0Q>
- Fugiel, A., Burchart, D., Czaplicka, K. y Smolinski, A. (2016). Environmental impact and damage categories caused by air pollution emissions from

- mining and quarrying sectors of European countries. *Journal of Cleaner Production*, 143(1), 159-168. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2016.12.136>
- Gómez, F. (2017). Presente y futuro de las finanzas corporativas. De Computis - Revista Española de Historia de la Contabilidad, 14(27), 101-130. <http://dx.doi.org/10.26784/issn.1886-1881.v14i27.316>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, M. P. (2014). *Metodología de la investigación*. (6.^a ed.). México D.F, México: McGraw-Hill Editores. <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Huertas, E. F. (2016). Bolsas de Valores: Rentabilidad y Riesgo. *Anales Científicos*, 77(2), 184-192. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6171235>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (2020). *Comportamiento de la Economía Peruana en el Cuarto Trimestre de 2019*. <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/pbitrinmestral.pdf>
- Kimmel, P. D., Weygandt, J. J. y Kieso, D. E. (2018). *Accounting: Tools for business decision making*. (7.^a ed.). John Wiley & Sons. <https://bit.ly/2U8jx41>
- Lalevic, A. y Demirovic, S. (2019). The relationship between debt and profitability of stock companies in Montenegro. *Contemporary Economic and Business Issue*, 3(2), 19-34. <http://194.149.137.236/index.php/jeccf/article/view/94>
- Lee, J. (2018). Effects of operational performance on financial performance. *Management Science Letters*, 9(1), 25-32. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2018.11.003>
- León, M. (2018). Incidencia del nivel de endeudamiento y costos financieros en el resultado económico de las Universidades Privadas del Sur de Perú 2017. *Kipukamayuc Andino*, 1(1), 1-12. <https://revistas.uancv.edu.pe/index.php/RKA/article/view/686>

- López, J. C. y Sierra, V. M. (2019). Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad. *Brazilian Journal of Business*, 1(4), 1534-1553. <http://www.brjd.com.br/index.php/BJB/article/view/4217>
- Mancini, L. y Sala, S. (2018). Social impact assessment in the mining sector: Review and comparison of indicators frameworks. *Resources Policy*, 57(1), 98-111. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2018.02.002>
- Marinho, F. C. y Pinto, D. (2017). Business games: evaluating the financial performance of companies using AHP. *Research, Society and Development*, 5(4), 290-313. <http://dx.doi.org/10.17648/rsd-v5i4.141>
- Marostica, J., Borgert, A., de Souza, F. y Petri, S. (2016). Comportamiento de los costos: indicadores de endeudamiento y liquidez en empresas de consumo listadas en la BM&FBovespa. *Contabilidad y Negocios: Revista del Departamento Académico de Ciencias Administrativas*, 11(22), 6-21. <https://doi.org/10.18800/contabilidad.201602.001>
- Mejía, J. L. (2019). Costo de Capital como apalancamiento del rendimiento financiero en las pequeñas empresas del Distrito Especial, Turístico y Cultural de Riohacha. *Dictamen Libre*, 13(25). <https://doi.org/10.18041/2619-4244/dl.25.5688>
- Mendoza, J. E. (2016). *El endeudamiento y su incidencia en la situación económica - financiera en la empresa de transporte Acuario SAC, Distrito El Porvenir año 2015* [tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. Repositorio Digital Institucional UCV. https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UCVV_296f2b3fd33ef2e41e31095ca0b79caa
- Meneses, J. A. y Quispe, H. (2018). Educación financiera y nivel de endeudamiento de los colaboradores de la Universidad Autónoma de Ica, 2018. *Revista Investigación Científica Cultura Viva Amazónica*, 3(03), 48-59. <http://repositorio.automadeica.edu.pe/handle/automadeica/479>

- Mijić, K. y Jakšić, D. (2017). Indebtedness of enterprises and profitability improvement. *Strategic Management*, 22(2), 36-40.
<http://scindeks.ceon.rs/article.aspx?artid=1821-34481702036M>
- Milošević, S. y Milenković, I. (2017). Impact of company performances on the stock price: An empirical analysis on select companies in Serbia. *Ekonomika poljoprivrede*, 64, 561-570.
<https://scindeks.ceon.rs/article.aspx?artid=0352-34621702561M>
- Muñoz, J. A., Sepúlveda, S. M. y Veloso, C. L. (2019). Non-linear Effects of Ownership Structure, Growth Opportunities and Leverage on Debt Maturity in Chilean Firms. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 14(1), 21-40.
<https://dx.doi.org/10.21919/remef.v14i1.357>
- Nour, B. A., Faraji, M. y Soltani, M. (2018). The mediating role of intellectual capital in the relationship between corporate governance and financial performance in the Tehran Stock Exchange. *Aestimatio: The IEB International Journal of Finance*, 17, 164-181.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6639136>
- Organización de las Naciones Unidas (2015). *Situación y perspectivas de la economía mundial 2015*.
https://www.un.org/en/development/desa/policy/wesp/wesp_archive/2015wesp-es-es.pdf
- Otzen, T. y Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227-232.
<https://dx.doi.org/10.4067/S0717-95022017000100037>
- Pérez, J. O., Bertoni, M., Sattler, S. A. y Terreno, D. D. (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pymes latinoamericanas. *Cuadernos De Contabilidad*, 16(40).
<https://dx.doi.org/10.11144/Javeriana.cc16-40.bpme>
- Piloto, B., Sampaio, J., Fama, R. y Flores, E. S. (2019). The Impact of Private Equity and Venture Capital Funds on post-IPO Operational and Financial

- Performance in Brazilian invested companies. *BBR - Brazilian Business Review*, 16(1), 87-101. <https://doi.org/10.15728/bbr.2019.16.1.6>
- Podhorska, I. y Siekelova, A. (2020). Enterprises Financial Performance in a Globalized World. *SHS Web of Conferences EDP Sciences*, 74(5018), 7. <https://doi.org/10.1051/shsconf/20207405018>
- Ramírez-Gutiérrez, Z. y Gómez-Sánchez, A. M. (2017). Determinantes de la estructura de vencimiento de la deuda en las empresas no cotizadas de los sectores industrial y de la construcción en Colombia de 2008 a 2014. *Cuadernos de Contabilidad*, 18(45), 166–188. <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc18-45.devd>
- Regula, J., Germain, R., Bick, S. y Zhang, L. (2018). Assessing the economic viability of loggers operating tree-length harvest systems in the northeast. *Journal of Forestry*, 116(4), 347-356. <http://dx.doi.org/10.1093/jofore/fvy006>
- Saltos, J. G., González, L. E. y Mayorga, M. A. (2017). Análisis de la producción y comercialización de calzado de seguridad industrial: caso Asociación Calzafince. *Revista Publicando*, 4(11), 570-583. <https://bit.ly/366GUQJ>
- San Martín, J. M. y Durán, J. A. (2015). Sucesión y su relación con endeudamiento y desempeño en empresas familiares. *Contaduría y administración*, 61(1), 41-57. <https://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2015.09.005>
- Sánchez, E. (2017). *Documentos para la historia fiscal del erario de Nueva España (1808-1821)*. Editorial Instituto de Investigaciones Dr. Jose María Luis Mora. <https://books.google.com.pe/books?id=upXGDwAAQBAJ&lpg=PT224&dq=que%20es%20ganancias&hl=es&pg=PT1#v=onepage&q=que%20es%20ganancias&f=false>
- Soriano, A. M. (2014). Diseño y validación de instrumentos de medición. *Diálogos* 14, 19-40. <https://core.ac.uk/download/pdf/47265078.pdf>
- Strouhal, J., Stamfestova, P., Kljucnikov, A. y Vincurova, Z. (2018). Different approaches to the ebit construction and their impact on corporate financial

- performance based on the return on assets: some evidence from Czech Top 100. *Journal of Competitiveness*, 10 (1), 144-154.
<https://doi.org/10.7441/joc.2018.01.09>
- Sudarsono, H. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Profitabilitas Bank Syariah di Indonesia. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 175-203. <http://dx.doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1702>
- Sujan, H., Islam, F., Azad, J. y Rayhan, S. (2017). Financial profitability and resource use efficiency of boro rice cultivation in some selected area of Bangladesh. *African Journal of Agricultural Research*, 12(29), 2404-2411.
<https://doi.org/10.5897/AJAR2017.12443>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2019). *Informe de Estabilidad del Sistema Financiero*.
https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/pub_InformeEstabilidad/IESF%20Noviembre%202019.pdf
- Vinturella, J. y Erickson, S. M. (2013). *Raising entrepreneurial capital*. (2.^a ed.). Editorial Elsevier.
<https://books.google.com.pe/books?id=9uWjW0GSlu0C&pg=PA51&dq=Raising+Entrepreneurial+Capital+-+P%C3%A1gina+51&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiHyqHY8qXpAhXLJt8KHdZ1DUEQ6AEIKjAA#v=onepage&q=Raising%20Entrepreneurial%20Capital%20-%20P%C3%A1gina%2051&f=false>
- Werbin, E. M., Quadro, M., Priotto, H., Bertoldi, N. y Veteri, L. (2017). Patrimonio Neto: una revisión del concepto y sus componentes. *Documentos De Trabajo De Investigación De La Facultad De Ciencias Económicas (DTI-FASE)*, 1(2), 1-21.
<https://revistas.unc.edu.ar/index.php/DTI/article/view/17015>
- Wong, B. L. y Bernardo, A. (2018). Estimaciones de pasivos ambientales para acrecentar la contabilidad tridimensional y la sostenibilidad integral en las empresas mineras. *Investigación Valdizana*, 12(4), 193-204.
<https://doi.org/10.33554/riv.12.4.155>

Yıldız, T. (2020). The impacts of EIA procedure on the mining sector in the permit process of mining operating activities & Turkey analysis. *Resources Policy*, 67(1), 101681. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2020.101681>

ANEXOS

Anexo. Matriz de operacionalización de variables

Endeudamiento y el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

HIPOTESIS GENERAL	VARIABLE	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA	TECNICA	
El endeudamiento se relaciona significativamente con el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	Endeudamiento	Son el conjunto de obligaciones contraídas con agentes ajenos a la entidad con el fin de poder financiarse, es lo inverso de la autonomía financiera. Asimismo esta variable se descompone en endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo, ya que es importante conocer el vencimiento de las deudas (Corona <i>et al.</i> , 2014).	La variable endeudamiento es cuantitativo y se operatiza en dos componentes: endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo. Además la escala que se utilizara es la razón.	Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente/ patrimonio neto	Razón	Análisis documental	
				Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente/Patrimonio neto	Razón	Análisis documental	
	Rendimiento financiero		Carrera <i>et al.</i> (2013), nos mencionan que mayormente el rendimiento financiero tienen varias medidas que pueden ser implementadas sea el caso para medir la salud financiera. Entre las clasificaciones que detallaron fueron: Ratio de rentabilidad de activos, rentabilidad del capital invertido y rentabilidad de las inversiones.	El rendimiento financiero es de carácter cuantitativo y se operatiza en tres componenetes: Rentabilidad de activos, rentabilidad del capital invertido y rentabilidad de las inversiones. A la vez la escala es la razón.	Rentabilidad de los activos	Utilidad Neta/Total de Activos	Razón	Análisis documental
					Rentabilidad del capital invertido	Ganancia operativa/Capital invertido	Razón	Análisis documental
					Rentabilidad de las inversiones	Beneficio Inversión - Coste de inversión /Costo de inversión	Razón	Análisis documental

Anexo. Matriz de consistencia

Endeudamiento y el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLE	METODOLOGÍA
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	X: Endeudamiento	Enfoque : Cuantitativo
¿En qué medida el endeudamiento se relaciona con el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?	Determinar en qué medida el endeudamiento se relaciona con el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	El endeudamiento se relaciona significativamente con el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	Dimensiones: - Endeudamiento a corto plazo - Endeudamiento a largo plazo Indicadores: - Pasivo corriente / patrimonio neto - Pasivo no corriente/ patrimonio neto	Tipo : Aplicada Nivel: Correlacional Diseño: No experimental Método: En esta investigación se utilizará el programa sistemático informático, SPSS versión 25
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS	Y: Rendimiento Financiero	
P01: ¿En qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?	O01: Identificar en qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	H01: El endeudamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	Dimensiones: Rentabilidad de los activos Rentabilidad del capital invertido Rentabilidad de las inversiones	Universo Poblacional: Las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019
P02: ¿En qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?	O02: Identificar en qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	H02: El endeudamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019		
P03: ¿En qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?	O03: Identificar en qué medida el endeudamiento a corto plazo se relaciona con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	H03: El endeudamiento a corto plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	Indicadores:	Técnica: Análisis documental
P04: ¿En qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?	O04: Identificar en qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	H04: El endeudamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de los activos en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	Utilidad Neta/Total de Activos	
P05: ¿En qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?	O05: Identificar en qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	H05: El endeudamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad del capital invertido en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	Ganancia Operativa/Capital Invertido	Instrumento: Ficha de análisis documental
P06: ¿En qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019?	O06: Identificar en qué medida el endeudamiento a largo plazo se relaciona con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	H06: El endeudamiento a largo plazo se relaciona significativamente con la rentabilidad de las inversiones en las empresas mineras que cotizan en la BVL, período 2017-2019	Beneficio Inversión - Coste de Inversión /Costo de Inversión	

Anexo. Instrumento de recolección de datos

Ficha de análisis documental						
PERIODOS	COMPAÑÍAS	V1: ENDEUDAMIENTO		V2: RENDIMIENTO FINANCIERO		
		ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS	RENTABILIDAD DEL CAPITAL INVERTIDO	RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES
2017	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.	0.17	0.24	0.01	0.02	-0.94
	COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.	0.39	0.13	0.21	0.30	-0.72
	COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	0.39	0.83	0.19	0.30	-0.52
	MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A.	1.08	0.61	-0.59	-0.70	-1.37
	MINERA IRL LIMITED	1.18	0.11	0.00	0.02	-0.83
	MINSUR S.A.	0.21	0.68	0.04	0.07	-0.84
	NEXA RESOURCES PERU S.A.A.	0.38	1.00	0.15	0.22	-0.61
	VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.	1.00	1.79	-0.21	-0.07	-1.47
2018	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.	0.13	0.39	0.00	0.01	-1.01
	COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.	0.34	0.17	0.20	0.30	-0.71
	COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	0.45	0.51	0.04	0.09	-0.92
	MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A.	1.25	1.07	-0.31	-0.40	-1.26
	MINERA IRL LIMITED	1.40	0.06	-0.04	0.00	-1.20
	MINSUR S.A.	0.22	0.61	0.04	0.06	-0.79
	NEXA RESOURCES PERU S.A.A.	0.32	0.76	0.09	0.13	-0.77
	VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.	0.86	1.57	0.01	0.07	-0.95
2019	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.	0.19	0.38	-0.01	-0.03	-1.03
	COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.	0.30	0.14	0.22	0.34	-0.69
	COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	0.68	0.83	-0.08	-0.06	-1.58
	MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A.	0.61	0.93	-0.05	0.03	-1.04
	MINERA IRL LIMITED	1.91	0.11	-0.07	0.00	-1.37
	MINSUR S.A.	0.25	0.86	0.02	0.05	-0.89
	NEXA RESOURCES PERU S.A.A.	0.41	1.04	0.01	0.02	-0.98
	VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.	1.23	1.57	-0.03	0.01	-1.10

Anexo. Validación de expertos



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

INFORME DE OPINIÓN SOBRE INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA

I. DATOS GENERALES

Apellidos y nombres del experto: Dr. Espinoza Cruz, Manuel Alberto

Institución donde labora : Universidad Cesar Vallejo

Especialidad : Contador/Auditor

Instrumento de evaluación : Ficha de análisis documental

Autores del instrumento: Alvaro Leonardo Ramírez Coba y Milagros Sofia Rojas Leon.

II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los ítems están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.					X
OBJETIVIDAD	Las instrucciones y los ítems del instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable Endeudamiento y rendimiento financiero en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.					X
ACTUALIDAD	El instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: variable Endeudamiento y rendimiento financiero					X
ORGANIZACIÓN	Los ítems del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.					X
SUFICIENCIA	Los ítems del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.					X
INTENCIONALIDAD	Los ítems del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.					X
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los ítems del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.					X
COHERENCIA	Los ítems del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: variable Endeudamiento y rendimiento financiero					X
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.					X
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del instrumento.					X
PUNTAJE TOTAL						

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje mínimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

III. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

APLICABLE.

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 100%

LIMA, 5 de diciembre de 2020

Sello y firma



INFORME DE OPINIÓN SOBRE INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA

I. DATOS GENERALES

Apellidos y nombres del experto: Simarra Calla, Miguel Alexander

Institución donde labora : Universidad Cesar Vallejo

Especialidad : Contador/Auditor

Instrumento de evaluación : Ficha de análisis documental

Autores del instrumento: Alvaro Leonardo Ramírez Coba y Milagros Sofia Rojas Leon.

II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)

CRITERIOS	INDICADORES	1	2	3	4	5	
CLARIDAD	Los ítems están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.				X		
OBJETIVIDAD	Las instrucciones y los ítems del instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable Endeudamiento y rendimiento financiero en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.				X		
ACTUALIDAD	El instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: variable Endeudamiento y rendimiento financiero					X	
ORGANIZACIÓN	Los ítems del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.				X		
SUFICIENCIA	Los ítems del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.				X		
INTENCIONALIDAD	Los ítems del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.				X		
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los ítems del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.				X		
COHERENCIA	Los ítems del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: variable Endeudamiento y rendimiento financiero					X	
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.					X	
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del instrumento.					X	
PUNTAJE TOTAL						44	

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje mínimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

III. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

Aplicable.

PROMEDIO DE VALORACIÓN:

44

LIMA, 3 de noviembre de 2020


Sello y firma



I. DATOS GENERALES

Apellidos y nombres del experto: CPCC Oscanoa Atuncar, Raúl Roberto

Institución donde labora : Universidad Nacional Federico Villarreal

Especialidad : Contabilidad y Finanzas

Instrumento de evaluación : Ficha de análisis documental

Autores del instrumento: Alvaro Leonardo Ramírez Coba y Milagros Sofia Rojas Leon.

II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

CRITERIOS	INDICADORES	MUY DEFICIENTE (1) DEFICIENTE (2) ACEPTABLE (3) BUENA (4) EXCELENTE (5)				
		1	2	3	4	5
CLARIDAD	Los ítems están redactados con lenguaje apropiado y libre de ambigüedades acorde con los sujetos muestrales.					X
OBJETIVIDAD	Las instrucciones y los ítems del instrumento permiten recoger la información objetiva sobre la variable Endeudamiento y rendimiento financiero en todas sus dimensiones en indicadores conceptuales y operacionales.					X
ACTUALIDAD	El instrumento demuestra vigencia acorde con el conocimiento científico, tecnológico, innovación y legal inherente a la variable: variable Endeudamiento y rendimiento financiero					X
ORGANIZACIÓN	Los ítems del instrumento reflejan organicidad lógica entre la definición operacional y conceptual respecto a la variable, de manera que permiten hacer inferencias en función a las hipótesis, problema y objetivos de la investigación.				X	
SUFICIENCIA	Los ítems del instrumento son suficientes en cantidad y calidad acorde con la variable, dimensiones e indicadores.				X	
INTENCIONALIDAD	Los ítems del instrumento son coherentes con el tipo de investigación y responden a los objetivos, hipótesis y variable de estudio.					X
CONSISTENCIA	La información que se recoja a través de los ítems del instrumento, permitirá analizar, describir y explicar la realidad, motivo de la investigación.					X
COHERENCIA	Los ítems del instrumento expresan relación con los indicadores de cada dimensión de la variable: variable Endeudamiento y rendimiento financiero					X
METODOLOGÍA	La relación entre la técnica y el instrumento propuestos responden al propósito de la investigación, desarrollo tecnológico e innovación.					X
PERTINENCIA	La redacción de los ítems concuerda con la escala valorativa del instrumento.					X
PUNTAJE TOTAL		48				

(Nota: Tener en cuenta que el instrumento es válido cuando se tiene un puntaje mínimo de 41 "Excelente"; sin embargo, un puntaje menor al anterior se considera al instrumento no válido ni aplicable)

III. OPINIÓN DE APLICABILIDAD

APLICABLE

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 48

LIMA, 6 de diciembre de 2020

Sello y firma

Anexo. Estados Financieros

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS -2017

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias			
Estado consolidado de situación financiera			
Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016			
	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	214,551	80,544
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	306,884	269,089
Inventarios, neto	8(a)	132,287	120,947
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		23,165	19,956
Gastos contratados por anticipado	9	17,551	11,392
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	31(b)	7,424	-
		<u>701,862</u>	<u>501,928</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	44,191	166,048
Inventarios, neto	8(a)	3,238	14,027
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		3,413	3,960
Inversiones en asociadas	10(a)	1,536,887	1,536,607
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	11	1,940,555	1,960,025
Propiedades de inversión, neto	12	222	10,989
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	27(b)	43,129	25,881
Gastos contratados por anticipado	9	27,555	30,431
Otros activos		22,761	17,719
		<u>3,630,951</u>	<u>3,764,487</u>
Total activo		<u>4,332,813</u>	<u>4,266,415</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	13	96,215	55,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	233,355	273,440
Provisiones	15(a)	70,847	62,502
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente		2,081	8,686
Derivado implícito por venta de concentrados, neto	31(b)	-	1,524
Obligaciones financieras	16(a)	83,991	40,110
Instrumentos financieros derivados de cobertura	31(a)	28,705	3,983
		<u>521,194</u>	<u>445,125</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	663	15,982
Provisiones	15(a)	164,877	174,190
Obligaciones financieras	16(a)	545,052	552,232
Pasivo financiero por contraprestación contingente	26(b)	17,570	10,343
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido, neto	27(b)	15,790	12,330
		<u>747,992</u>	<u>774,077</u>
Total pasivo		<u>1,269,186</u>	<u>1,219,202</u>
Patrimonio neto	17		
Capital emitido		750,497	750,497
Acciones de inversión		791	791
Capital adicional		218,450	218,450
Reserva legal		163,071	162,744
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		1,726,847	1,690,123
Otras reservas de patrimonio		(13,888)	(1,763)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		2,848,037	2,821,091
Participación de los accionistas no controladores	18(a)	215,590	226,122
Total patrimonio neto		<u>3,063,627</u>	<u>3,047,213</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>4,332,813</u>	<u>4,266,415</u>

Inscrita en la partida 11360206 del Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao
Miembro de Ernst & Young Global

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias				
Estado consolidado de resultados				
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017, de 2016 y de 2015				
	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	2015 US\$(000)
Operaciones continuadas				
Ingresos de operación				
Ventas netas de bienes	20(a)	1,223,942	1,015,670	846,269
Ventas netas de servicios	20(a)	29,697	28,782	50,839
Ingresos por regalías	29(a)	20,739	24,339	32,414
Total ingresos de operación		<u>1,274,378</u>	<u>1,068,791</u>	<u>929,522</u>
Costos de operación				
Costo de ventas de bienes, sin considerar depreciación ni amortización	21(a)	(627,433)	(497,812)	(513,490)
Costo de servicios, sin considerar depreciación ni amortización	21(b)	(12,954)	(10,754)	(59,612)
Exploración en unidades en operación	22	(94,928)	(96,149)	(89,699)
Depreciación y amortización	23	(213,722)	(192,647)	(232,585)
Regalías mineras		(31,217)	(27,611)	(27,186)
Total costos de operación		<u>(980,254)</u>	<u>(824,973)</u>	<u>(922,572)</u>
Utilidad bruta		<u>294,124</u>	<u>243,818</u>	<u>6,950</u>
Gastos operativos, neto				
Gastos de administración	24	(83,597)	(81,692)	(84,372)
Exploración en áreas no operativas	25	(18,262)	(26,589)	(30,610)
Gastos de ventas		(24,088)	(21,733)	(19,365)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	11(b)	(21,620)	-	(3,803)
Provisión por contingencias y otros	15(c)	(13,879)	(565)	(395)
Costo de componente del costo de desbroce	11(e)	(13,573)	-	-
Otros, neto		(15,589)	18,957	(5,340)
Total gastos operativos, neto		<u>(188,608)</u>	<u>(111,622)</u>	<u>(143,885)</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>105,516</u>	<u>132,196</u>	<u>(136,935)</u>
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación neta en resultados de asociadas	10(b)	13,207	(365,321)	(173,375)
Ingresos financieros	26	5,517	6,830	11,026
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		2,928	2,638	(13,693)
Costos financieros	26	(34,823)	(31,580)	(27,572)
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(12,971)</u>	<u>(387,433)</u>	<u>(203,614)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a las ganancias		<u>92,545</u>	<u>(255,237)</u>	<u>(340,549)</u>
Impuestos a las ganancias				
Corriente	27(c)	(23,837)	(39,444)	(14,222)
Diferido	27(c)	5,825	(14,060)	(541)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas		<u>74,533</u>	<u>(308,741)</u>	<u>(355,312)</u>
Operaciones descontinuadas				
Pérdida neta por operaciones descontinuadas	1(e)	(10,098)	(19,073)	(20,233)
Utilidad (pérdida) neta		<u>64,435</u>	<u>(327,814)</u>	<u>(375,545)</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora		60,823	(323,492)	(317,210)
Intereses no controladores	18(a)	3,612	(4,322)	(58,335)
		<u>64,435</u>	<u>(327,814)</u>	<u>(375,545)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	17(e)	0.24	(1.27)	(1.25)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas, por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	17(e)	0.28	(1.20)	(1.17)

Inscrita en la partida 11360206 del Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao
Miembro de Ernst & Young Global

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS – 2018

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

Nota	2018 US\$(000)	2017 US\$(000)	
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	369,200	214,551
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	211,715	314,308
Inventarios, neto	8(a)	135,919	132,287
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		24,398	23,165
Gastos contratados por anticipo	9(a)	17,445	17,551
Instrumentos financieros derivados de cobertura	32	2,759	-
		<u>761,134</u>	<u>701,862</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	40,593	44,191
Inventarios, neto	8(a)	3,812	3,238
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		319	3,413
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	10(a)	1,473,382	1,536,887
Concesiones mineras, costos de desarrollo, propiedad, planta y equipo, neto	11	1,847,615	1,949,555
Propiedades de inversión, neto		222	222
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	26(b)	36,305	43,129
Gastos contratados por anticipo	9(a)	26,578	27,555
Otros activos, neto	12	25,261	22,761
		<u>3,456,087</u>	<u>3,630,951</u>
		<u>4,217,221</u>	<u>4,332,813</u>
Total activo			
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	13	95,000	95,215
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	168,084	233,355
Provisiones y pasivos contingentes	15(a)	68,172	76,847
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente		1,760	2,081
Obligaciones financieras	16(a)	46,166	63,991
Instrumentos financieros derivados de cobertura	32	-	28,705
		<u>399,182</u>	<u>521,194</u>
Activo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	639	663
Provisiones y pasivos contingentes	15(a)	199,762	164,877
Obligaciones financieras	16(a)	540,896	549,092
Pasivo financiero por contraprestación contingente	27(b)	15,755	17,570
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	28(b)	31,422	15,790
		<u>788,474</u>	<u>747,992</u>
Total pasivo		<u>1,187,656</u>	<u>1,269,186</u>
Patrimonio neto	17		
Capital emitido		750,497	750,497
Acciones de inversión		791	791
Capital adicional		218,450	218,450
Reserva legal		163,115	163,071
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		1,675,909	1,728,847
Otras reservas de patrimonio		(703)	(13,888)
Participación neto atribuible a los accionistas de la controladora		2,809,339	2,846,037
Participación de los accionistas no controladores	18(a)	221,237	215,590
		<u>3,029,565</u>	<u>3,063,627</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>4,217,221</u>	<u>4,332,813</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016

Nota	2018 US\$(000)	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)	
Operaciones continuadas				
Ingresos de operación:				
Ventas netas de bienes	20(b)	1,122,995	1,223,942	1,015,670
Ventas netas de servicios	20(b)	24,001	23,697	28,762
Ingresos por regalías	20(b)	20,365	20,739	24,339
Total ingresos de operación		<u>1,167,361</u>	<u>1,274,378</u>	<u>1,068,791</u>
Costos de operación				
Costo de ventas de bienes, sin considerar depreciación y amortización	21(a)	(625,484)	(627,433)	(497,812)
Costo de ventas de servicios, sin considerar depreciación y amortización	21(b)	(4,318)	(12,954)	(10,754)
Exploración en unidades de operación	22	(90,343)	(94,928)	(96,149)
Depreciación y amortización		(241,286)	(213,722)	(192,647)
Regalías mineras	23	(21,529)	(31,217)	(27,611)
Total costos de operación		<u>(882,957)</u>	<u>(880,254)</u>	<u>(824,973)</u>
Utilidad bruta		<u>284,404</u>	<u>394,124</u>	<u>243,818</u>
Gastos operativos, neto				
Gastos de administración	24	(78,760)	(83,597)	(81,692)
Exploración en áreas no operativas	25	(36,307)	(18,262)	(26,589)
Gasto de ventas		(27,522)	(24,088)	(21,733)
Extorno (provisión) por contingencias	15(c)	11,239	-	(665)
Recupero (pérdida) por deterioro de activos de larga duración	11(b)	5,693	(21,620)	-
Castigo de componente del costo de desbroce	11(e)	-	(13,973)	-
Otros, neto	26	(5,012)	(13,589)	18,957
Total gastos operativos		<u>(130,669)</u>	<u>(188,608)</u>	<u>(111,622)</u>
Utilidad de operación		<u>153,735</u>	<u>205,516</u>	<u>132,196</u>
Otros ingresos (gastos), neto				
Costos financieros	27	(38,456)	(34,823)	(31,590)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		(1,366)	2,928	2,638
Participación neta en resultados de asociadas	10(b)	(1,144)	13,207	(365,321)
Ingresos financieros	27	9,886	5,517	6,830
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(31,280)</u>	<u>(12,971)</u>	<u>(387,433)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias		<u>122,455</u>	<u>192,545</u>	<u>(75,237)</u>
Impuestos a las ganancias corriente	28(c)	(16,928)	(23,837)	(39,444)
Impuestos a las ganancias diferido	28(c)	(9,998)	5,825	(14,000)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas		<u>(4,451)</u>	<u>74,533</u>	<u>(308,741)</u>
Operaciones descontinuadas				
Pérdida por operaciones descontinuadas atribuibles a la controladora	1(e)	(7,203)	(10,098)	(19,073)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(11,654)</u>	<u>64,435</u>	<u>(327,814)</u>
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora		(13,445)	60,823	(323,492)
Intereses no controladores	18(a)	1,791	3,612	(4,322)
		<u>(11,654)</u>	<u>64,435</u>	<u>(327,814)</u>
Utilidad (pérdida) neta por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	17(e)	(0.05)	0.24	(1.27)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas, por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	17(e)	(0.02)	0.28	(1.20)

COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS – 2019

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018

Notas	2019 US\$(000)	2018 US\$(000)	
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	210,046	369,200
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	287,712	211,715
Inventarios, neto	8(a)	97,973	135,919
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		31,919	24,396
Gastos contratados por anticipado	9(a)	20,969	17,145
Instrumentos financieros derivados	32	-	2,759
		<u>648,619</u>	<u>761,134</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7(a)	88,515	40,593
Inventarios, neto	8(a)	384	3,812
Saldo a favor por impuestos a las ganancias		-	319
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	10(a)	1,488,247	1,473,382
Concesiones mineras, costos de desarrollo, derechos de uso, propiedad, planta y equipo, neto	11(a)	1,754,372	1,847,615
Propiedades de inversión, neto		204	222
Activo por impuestos a las ganancias diferido, neto	28(b)	74,556	38,355
Gastos contratados por anticipado	9(a)	25,692	26,578
Otros activos, neto	12(a)	26,675	25,281
		<u>3,459,655</u>	<u>3,456,057</u>
Total activo		<u>4,107,274</u>	<u>4,217,221</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Préstamos bancarios	13	55,000	95,000
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	166,244	188,084
Provisiones, pasivos contingentes y otros pasivos	15(a)	72,771	68,172
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente		5,650	1,760
Obligaciones financieras	16(a)	265,692	46,166
		<u>565,357</u>	<u>399,182</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y diversas	14(a)	616	639
Provisiones, pasivos contingentes y otros pasivos	15(a)	221,736	199,762
Obligaciones financieras	16(a)	305,996	540,896
Pasivo financiero por contraprestación contingente	27(b)	16,410	15,755
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	28(b)	28,959	31,422
		<u>573,717</u>	<u>786,474</u>
Total pasivo		<u>1,139,074</u>	<u>1,185,656</u>
Patrimonio neto	17		
Capital social		750,497	750,497
Acciones de inversión		791	791
Capital adicional		218,450	218,450
Reserva legal		163,168	163,115
Otras reservas		269	269
Resultados acumulados		1,639,658	1,675,909
Otras reservas de patrimonio		(1,311)	(703)
Participación neto atribuible a los accionistas de la controladora		2,771,522	2,806,326
Participación de los accionistas no controladores	18(a)	196,678	221,237
		<u>2,968,200</u>	<u>3,029,565</u>
Total patrimonio neto		<u>4,107,274</u>	<u>4,217,221</u>

Compañía de Minas Buenaventura S.A.A. y Subsidiarias Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019, de 2018 y de 2017

Notas	2019 US\$(000)	2018 US\$(000)	2017 US\$(000)	
Operaciones continuadas				
Ingresos de operación:				
Ventas netas de bienes	20(b)	821,930	1,106,329	1,187,206
Ventas de servicios	20(b)	23,661	24,001	29,697
Ingresos por regalías	20(b)	22,297	20,385	20,739
Total ingresos de operación		<u>867,888</u>	<u>1,150,715</u>	<u>1,237,642</u>
Costos de operación				
Costo de ventas de bienes, sin considerar depreciación y amortización	21(a)	(512,874)	(613,381)	(604,650)
Costo de ventas de servicios, sin considerar depreciación y amortización	21(b)	(3,376)	(4,318)	(12,554)
Depreciación y amortización	22	(226,335)	(238,879)	(210,154)
Exploración en unidades de operación	22	(44,163)	(89,730)	(89,311)
Regalías mineras	23	(12,832)	(21,388)	(30,894)
		<u>(799,980)</u>	<u>(967,696)</u>	<u>(967,953)</u>
Total costos de operación		<u>(799,980)</u>	<u>(967,696)</u>	<u>(967,953)</u>
Utilidad bruta		<u>68,306</u>	<u>183,019</u>	<u>289,689</u>
Gastos operativos, neto				
Gastos de administración	24	(76,297)	(77,099)	(80,666)
Gasto de ventas	20(e)	(24,313)	(26,948)	(23,043)
Exploración en áreas no operativas	25	(11,879)	(36,307)	(18,202)
Recupero (pérdida) por deterioro de activos de larga duración	11(b)	(2,083)	5,693	(21,620)
Edorno (provisión) por contingencias y otros	11(g)	-	2,968	(13,740)
Castigo de componente del costo de desbroce	26	(14,715)	-	(13,573)
Otros, neto		<u>(126,319)</u>	<u>(124,751)</u>	<u>(134,194)</u>
Total gastos operativos		<u>(126,319)</u>	<u>(124,751)</u>	<u>(134,194)</u>
Utilidad (pérdida) de operación		<u>(58,013)</u>	<u>58,268</u>	<u>105,555</u>
Otros ingresos (gastos), neto				
Participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	10(b)	47,710	(1,144)	13,207
Ingresos financieros	27	9,675	9,685	5,517
Costos financieros	27	(42,173)	(36,422)	(34,551)
Ganancias (pérdida) neto por diferencia en cambio		(724)	(1,394)	2,309
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>(14,478)</u>	<u>(31,265)</u>	<u>(12,698)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias		<u>(43,539)</u>	<u>27,033</u>	<u>92,667</u>
Impuestos a las ganancias corriente	28(c)	(11,911)	(16,882)	(23,713)
Impuestos a las ganancias diferido	28(c)	37,501	(9,997)	5,825
		<u>(17,945)</u>	<u>154</u>	<u>74,779</u>
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas		<u>(61,484)</u>	<u>27,587</u>	<u>67,888</u>
Operaciones descontinuadas				
Pérdida neto por operaciones descontinuadas atribuibles a la controladora	1(e)	(10,514)	(11,808)	(10,344)
Utilidad (pérdida) neta		<u>(71,998)</u>	<u>16,779</u>	<u>57,544</u>
Atribuido a:				
Accionistas de la controladora		(12,208)	(13,445)	60,823
Intereses no controladores	18(a)	(16,251)	1,791	3,612
		<u>(28,459)</u>	<u>(11,654)</u>	<u>64,435</u>
Utilidad (pérdida) neto por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	17(e)	(0.05)	(0.05)	0.24
Utilidad (pérdida) por operaciones continuadas, por acción básica y diluida atribuible a los accionistas de la controladora, expresada en U.S. dólares	17(e)	(0.01)	(0.02)	0.28

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A.- 2017

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

En miles de soles	Nota	2017	2016	En miles de soles	Nota	2017	2016
Activos				Pasivos y patrimonio			
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	58,669	46,544	Cuentas por pagar comerciales	12	61,151	43,578
Cuentas por cobrar comerciales	6	6,351	4,000	Otras cuentas por pagar	13	84,003	78,600
Otras cuentas por cobrar	7	35,678	29,887	Otros pasivos financieros	14	104,388	66,612
Inventarios	8	36,501	25,371	Parte corriente de la provisión por remediación ambiental	15	4,011	2,890
Gastos contratados por anticipado	9	6,390	5,049				
Total activos corrientes		143,587	110,851	Total pasivos corrientes		253,523	191,680
Activo no corriente				Pasivos no corrientes			
Gastos contratados por anticipado	9	12,011	12,011	Otras cuentas por pagar	13	5,545	7,440
Propiedades, planta y equipo	10	464,962	392,901	Otros pasivos financieros	14	23,759	37,054
Activos intangibles	11	363,885	304,372	Provisión por remediación ambiental	15	28,382	29,655
Total activos no corrientes		840,858	709,284	Pasivo por impuestos diferidos	17	25,741	20,788
				Total pasivos no corrientes		83,427	94,937
				Total pasivos		336,950	286,617
				Patrimonio			
				Capital emitido	18	150,000	150,000
				Otras reservas de capital	19	30,000	30,000
				Resultados acumulados	20	467,495	353,518
				Total patrimonio		647,495	533,518
Total activos		984,445	820,135	Total pasivos y patrimonio		984,445	820,135

Las notas adjuntas de la página 5 a la 59 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

1

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A. Y SUBSIDIARIA

Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

En miles de soles	Nota	2017	2016
Ingresos de actividades ordinarias	23	1,028,982	932,862
Costo de ventas	24	(650,394)	(595,358)
Ganancia bruta		378,588	337,504
Ingresos (gastos) de operación:			
Gastos de venta	25	(2,658)	(2,669)
Gastos de administración	26	(79,398)	(73,617)
Otros ingresos		3,018	2,746
Otros gastos		(703)	(448)
		(79,941)	(73,988)
Ganancia de actividades de operación		298,647	263,516
Ingresos (gastos) financieros:			
Ingreso financiero	28	4,692	683
Gasto financiero	28	(5,633)	(11,305)
		(941)	(10,622)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		297,706	252,894
Gasto por impuesto a las ganancias	22	(95,229)	(76,518)
Ganancia neta del ejercicio		202,477	176,376
Otros resultados integrales		-	-
Resultados integrales		202,477	176,376
Ganancia básica por acción común (en soles)	29	1,350	1,176

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A – 2018

Compañía Minera Poderosa S.A. y Subsidiaria Estado Consolidado de Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

En miles de soles				En miles de soles			
	Nota	2018	2017		Nota	2018	2017
Activos				Pasivos y patrimonio			
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	101,664	58,069	Cuentas por pagar comerciales	13	68,359	61,151
Cuentas por cobrar comerciales	7	6,432	6,351	Otras cuentas por pagar	14	104,167	84,003
Otras cuentas por cobrar	8	38,608	35,676	Otros pasivos financieros	15	90,436	104,358
Inventarios	9	37,568	36,501	Parte corriente de la provisión por remediación ambiental	16	-	-
Gastos contratados por anticipado	10	9,833	6,390				
Total activos corrientes		192,105	143,087	Total pasivos corrientes		266,129	253,523
Activo no corriente				Pasivos no corrientes			
Inversiones en asociadas		2,942	-	Otras cuentas por pagar	14	4,671	5,545
Gastos contratados por anticipado	10	12,011	12,011	Otros pasivos financieros	15	66,795	23,759
Propiedades, planta y equipo	11	533,549	484,962	Provisión por remediación ambiental	16	27,575	28,352
Activos intangibles	12	440,395	363,895	Pasivo por impuestos diferidos	18	33,353	25,741
Total activos no corrientes		988,857	840,858	Total pasivos no corrientes		132,424	83,427
Total activos		1,180,962	984,445	Total pasivos		398,553	336,950
				Patrimonio			
				Capital emitido	19	216,000	150,000
				Otras reservas de capital	20	43,200	90,000
				Resultados acumulados	21	523,209	467,495
				Total patrimonio		782,409	647,495
				Total pasivos y patrimonio		1,180,962	984,445

Las notas adjuntas de la página 5 a la 65 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

1

Compañía Minera Poderosa S.A. y Subsidiaria Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

En miles de soles			
	Nota	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias	24	1,159,774	1,028,982
Costo de ventas	25	(714,374)	(650,394)
Ganancia bruta		445,400	378,588
Ingresos (gastos) de operación			
Gastos de venta	26	(3,182)	(2,858)
Gastos de administración	27	(95,463)	(79,398)
Otros ingresos		3,387	3,018
Otros gastos		(353)	(703)
		(95,611)	(79,941)
Ganancia de actividades de operación		349,789	298,647
Ingresos (gastos) financieros			
Ingreso financiero	29	8,012	4,692
Gasto financiero	29	(11,571)	(5,633)
		(3,559)	(941)
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		346,230	297,706
Gasto por impuesto a las ganancias	23	(112,316)	(95,229)
Ganancia neta del ejercicio		233,914	202,477
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales		233,914	202,477
Ganancia básica por acción común (en soles)	30	1.083	1.350

COMPAÑÍA MINERA PODEROSA S.A – 2019

Compañía Minera Poderosa S.A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018

En miles de soles	Nota	2019	2018	En miles de soles	Nota	2019	2018
Activo				Pasivo			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	119,454	101,664	Cuentas por pagar comerciales	16	70,981	70,409
Cuentas por cobrar comerciales	7	9,845	6,432	Otras cuentas por pagar	17	77,528	69,040
Otras cuentas por cobrar	8	23,718	36,808	Otros pasivos financieros	18	82,535	90,436
Inventarios	9	44,353	37,568	Pasivos por arrendamientos	13	15,123	-
Gastos contratados por anticipado	10	16,241	9,833	Beneficios a los empleados	19	38,013	29,696
Total activo corriente		213,611	192,105	Provisiones	20	2,548	3,100
Activo no corriente				Pasivo no corriente			
Inversiones en asociadas	11	2,942	2,942	Derivados utilizados para cobertura	22	2,887	281
Propiedad de Inversión	15	22,359	-	Parte corriente de la provisión por remediación ambiental	21	2,109	3,167
Gastos contratados por anticipado	10	23,291	12,011	Total pasivo corriente		292,714	266,129
Propiedades, planta y equipo	12	555,339	533,549	Pasivo no corriente			
Activos por derecho de uso	13	40,788	-	Otras cuentas por pagar	17	1,177	4,671
Plusvalía	14	5,143	-	Otros pasivos financieros	18	47,644	66,785
Activos intangibles	14	532,857	440,355	Pasivos por arrendamientos	13	10,749	-
Total activo no corriente		1,182,717	988,857	Provisión por remediación ambiental	21	26,319	27,575
				Pasivo por impuestos diferidos	23	50,311	33,393
				Total pasivo no corriente		136,200	132,424
				Total pasivo		428,914	398,553
				Patrimonio			
				Capital emitido	24	363,000	216,000
				Otras reservas de capital	25	72,600	43,200
				Resultados acumulados	26	531,814	523,209
				Total patrimonio		967,414	782,409
Total activo		1,396,328	1,180,962	Total pasivo y patrimonio		1,396,328	1,180,962

Las notas adjuntas de la página 5 a la 80 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

1

Compañía Minera Poderosa S.A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018

En miles de soles	Nota	2019	2018
Ingresos de actividades ordinarias	29	1,452,991	1,159,774
Costo de ventas	30	(863,491)	(714,374)
Ganancia bruta		589,500	445,400
Ingresos (gastos) de operación:			
Gastos de venta	31	(3,639)	(3,182)
Gastos de administración	32	(115,932)	(95,463)
Otros ingresos operativos	36	7,391	3,387
Otros gastos operativos	36	(1,292)	(353)
Resultados de actividades de operación		476,028	349,789
Ingresos (gastos) financieros:			
Ingresos financieros	34	1,792	8,012
Costos financieros	34	(27,480)	(11,571)
Costo financiero neto		(25,688)	(3,559)
Utilidad antes de impuestos		450,340	346,230
Gasto por impuesto a las ganancias	28	(148,695)	(112,316)
Resultado del período		301,645	233,914
Otro resultado integral			-
Total resultados integrales		301,645	233,914
Ganancia básica por acción común (en soles)	35	0.831	1.083

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A -2017

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	Nota	2017 S/000		2016 S/000	Nota
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	51,984	Obligaciones financieras	15	7,283
Cuentas por cobrar comerciales	6	56,817	Cuentas por pagar comerciales	12	21,269
Otras cuentas por cobrar	8	2,988	Otras cuentas por pagar		1,456
Anticipos a proveedores		1,195	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	7	34
Inventarios	9	5,210	Remuneraciones y beneficios a los empleados	14	10,130
Gastos contraídos por anticipado		1,663	Tributos por pagar	13	29,310
Total activo corriente		119,857	Total pasivo corriente		69,464
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	1	Obligaciones financieras a largo plazo	15	57,629
Otras cuentas por cobrar	8	2,198	Provisiones	16	29,551
Propiedad, planta y equipo	10	124,026	Remuneraciones y beneficios a los empleados	14	2,333
Intangibles	11	128,312	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	7	14,306
Otros activos		195	Impuesto a las ganancias diferido	17	35,522
Total activo no corriente		254,732	Total pasivo no corriente		139,841
TOTAL ACTIVO		374,589	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		374,589
		297,156			297,156

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 62 forman parte de los estados financieros consolidados.

- 3 -

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado	
		el 31 de diciembre de 2017 S/000	2016 S/000
Ingresos de actividades ordinarias	24	264,801	171,327
Costo de ventas	25	(98,695)	(74,433)
Utilidad bruta		166,206	96,894
Gastos (Ingresos) de operación:			
Gastos de exploración	26	(12,398)	(8,412)
Gastos de venta	27	(9,804)	(11,144)
Gastos de administración	28	(29,603)	(16,525)
Otros ingresos operativos	30	8,065	4,879
Otros gastos operativos	30	(10,543)	(4,692)
Utilidad de operación		111,817	61,100
Ingresos (gastos) financieros:			
Ingresos financieros	31	4,482	9,654
Gastos financieros	31	(9,350)	(16,966)
Otros gastos		(270)	(895)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		(6,136)	(8,207)
Impuesto a las ganancias	23	106,779	62,893
Utilidad del año		(33,968)	(937)
Otros resultados integrales		72,811	51,356
Resultados integrales del año		38,843	(548)
Total utilidad atribuible a:			
Participación controlante en la Compañía		72,811	51,954
Participación no controlante		-	2
Total utilidad del año		72,811	51,956

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 62 forman parte de los estados financieros consolidados.

- 4 -

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A - 2018

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de		
	Nota	2018 S/000		2017 S/000	Nota	2018 S/000
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	7,803	Obligaciones financieras	15	12,422	2,879
Cuentas por cobrar comerciales	6	15,916	Cuentas por pagar comerciales	13	26,940	21,259
Otras cuentas por cobrar	8	12,028	Otras cuentas por pagar		2,480	1,458
Anticipos a proveedores		3,671	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	7	13,956	24
Inventarios	9	5,754	Remuneraciones y beneficios a los empleados	14	5,056	10,130
Gastos contratados por anticipado		2,239	Tributos por pagar		8,144	20,310
Total activo corriente		48,009	Práives por derecho de uso	11	5,958	4,854
			Total pasivo corriente		74,913	66,454
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	7	1	Obligaciones financieras a largo plazo	16	12,128	57,574
Otras cuentas por cobrar	8	2,361	Práives por derecho de uso	11	1,554	355
Propiedad, planta y equipo	10	127,794	Provisiones	16	28,824	29,551
Activos por derecho de uso	11	7,090	Remuneraciones y beneficios a los empleados	14	1,077	2,333
Intangibles	12	138,227	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	7	-	14,306
Otros activos		1,823	Impuesto a las ganancias diferido	17	40,746	35,022
Total activo no corriente		277,295	Total pasivo no corriente		84,427	129,641
			Total pasivo		159,060	206,105
			PATRIMONIO			
			Capital emitido	18	91,742	91,742
			Acciones de inversión	19	26,198	26,198
			Otras reservas de capital	20	17,306	10,953
			Excedente de revaluación	21	11,040	11,040
			Resultados acumulados	22	10,026	18,648
			Patrimonio atribuible a los controladores de la Compañía		166,320	168,489
			Participación no controlante		(9)	(9)
			Total patrimonio		166,311	168,484
TOTAL ACTIVO		325,405	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		325,405	374,589

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2018 S/000	2017 S/000
Ingresos de actividades ordinarias	24	186,502	264,901
Costo de ventas	25	(121,136)	(98,695)
Utilidad bruta		65,366	166,206
Gastos (Ingresos) de operación:			
Gastos de exploración	26	(10,586)	(12,398)
Gastos de ventas y distribución	27	(7,583)	(9,804)
Gastos de administración	28	(18,320)	(29,609)
Otros ingresos operativos	30	9,374	8,065
Otros gastos operativos	30	(8,027)	(10,813)
Utilidad de operación		30,224	111,647
Ingresos (gastos) financieros:			
Ingresos financieros	31	5,748	4,482
Gastos financieros	31	(13,060)	(9,350)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		(7,312)	(4,868)
Impuesto a las ganancias	23	22,912	106,779
Utilidad del año		(9,824)	(33,969)
Otros resultados integrales	18	13,088	72,811
Resultados integrales del año		3,264	38,842

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 68 forman parte de los estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A – 2019

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS				
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA				
ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO
		2019	2018	
		S/000	S/000	
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE
Efectivo y equivalente de efectivo	7	11,135	7,803	Obligaciones financieras
Cuentas por cobrar comerciales	8	7,320	16,516	Cuentas por pagar comerciales
Otras cuentas por cobrar	10	16,126	12,026	Otras cuentas por pagar
Anticipos a proveedores		2,600	3,671	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas
Inventarios	11	4,721	5,754	Remuneraciones y beneficios a los empleados
Gastos contratados por anticipado		1,968	2,239	Tributos por pagar
Total activo corriente		43,930	48,009	Pasivos por arrendamientos
				Instrumentos financieros derivados
				Total pasivo corriente
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE
Otras cuentas por cobrar	10	2,343	2,361	Obligaciones financieras
Propiedad, planta y equipo	12	138,276	127,794	Pasivos por arrendamientos
Activo por derecho de uso	13	6,025	7,090	Provisiones
Intangibles	14	155,100	138,327	Remuneraciones y beneficios a los empleados
Otros activos		-	1,824	Impuesto a las ganancias diferido
Total activo no corriente		301,747	277,386	Total pasivo no corriente
				Total pasivo
TOTAL ACTIVO		345,676	325,405	PATRIMONIO
				Capital emitido
				Acciones de inversión
				Otras reservas de capital
				Excedente de revaluación
				Resultados acumulados
				Patrimonio atribuible a los controladores de la Compañía
				Participación no controlante
				Total Patrimonio
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 63 forman parte de los estados financieros consolidados. - 3 -

COMPAÑÍA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS				
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
	Nota	Por el año terminado		
		2019	2018	
		S/000	S/000	
Ingresos de actividades ordinarias	26	125,607	186,502	
Costo de ventas	27	(108,982)	(121,136)	
Utilidad bruta		16,625	65,366	
Gastos (otros ingresos) de operación:				
Gastos de exploración	28	(12,025)	(10,586)	
Gastos de ventas y distribución	29	(5,040)	(7,583)	
Gastos de administración	30	(17,512)	(18,320)	
Otros ingresos operativos	32	9,330	9,374	
Otros gastos operativos	32	(11,788)	(8,027)	
(Pérdida) utilidad de operación		(20,410)	30,224	
Ingresos (gastos) financieros:				
Ingresos financieros	33	4,698	5,748	
Gastos financieros	33	(9,818)	(13,060)	
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias		(25,530)	22,912	
Impuesto a las ganancias	25-f)	(3,744)	(9,824)	
(Pérdida) utilidad del año		(29,274)	13,088	
Otros resultados integrales:				
Revaluación de propiedad planta y equipo	12	2,223	-	
Impuesto a la renta diferido de la revaluación de propiedad, planta y equipo	19	(656)	-	
Total otros resultados integrales		1,567	-	
Resultados integrales del año		(27,707)	13,088	
Total (pérdida) utilidad atribuible a:				
Participación controlante en la Compañía		(29,274)	13,088	
Participación no controlante		-	-	
Total (pérdida) utilidad del año		(29,274)	13,088	
Total resultados integrales atribuible a:				
Participación controlante en la Compañía		(27,707)	13,088	
Participación no controlante		-	-	
Total resultados integrales del año		(27,707)	13,088	
Promedio ponderado del número de acciones comunes y en circulación (en miles de unidades)		91,742	91,742	
(Pérdida) utilidad básica por acción común en soles	34	(0,229)	0,102	
Promedio ponderado del número de acciones de inversión (en miles de unidades)		36,196	36,196	
(Pérdida) utilidad básica por acción de inversión en soles	34	(0,229)	0,102	

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 63 forman parte de los estados financieros consolidados.

ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A.- 2017

MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A. Y SUBSIDIARIA						
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA						
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016						
(Nota 1, 2, 3, 4 y 5)						
(Expresados en soles)						
		Al 31 de diciembre de			Al 31 de diciembre de	
		2017	2016		2017	2016
ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO		
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	(Nota 6)	1,282,896	3,213,029	Cuentas por pagar comerciales	(Nota 14)	15,516
Cuentas por cobrar comerciales	(Nota 7)	13,720	203,572	Otras cuentas por pagar	(Nota 14)	1,439,847
Cuentas por cobrar a relacionadas	(Nota 8)	222,070	562,787			
Otras cuentas por cobrar	(Nota 9)	556,809	905,562	Total pasivos corrientes		1,439,847
Gastos contratados por anticipado		30,338	21,726			1,616,470
Total activos corrientes		<u>2,105,823</u>	<u>4,906,676</u>			
ACTIVOS NO CORRIENTES				PASIVO NO CORRIENTE		
Instalaciones, maquinaria y equipos, neto	(Nota 10)	664,501	589,282	Depósitos recibidos en garantía	(Nota 14)	811,550
Intangible, neto	(Nota 11)	194,738	194,738	Total pasivo no corriente		811,550
Fondo de comercio	(Nota 12)	324,250	324,250			840,000
Activos por impuestos diferidos	(Nota 13)	301,157	45,373	Total pasivos		2,251,397
Total activos no corrientes		<u>1,484,646</u>	<u>1,153,643</u>			2,456,470
				PATRIMONIO		
				Capital	(Nota 15)	2,646,315
				Otras reservas de capital	(Nota 15)	534,754
				Resultados acumulados	(Nota 15)	(1,756,349)
				Total patrimonio atribuible a la matriz		1,424,720
				INTERESES MINORITARIOS		(85,648)
				Total patrimonio		1,339,072
Total activos		<u>3,590,469</u>	<u>6,060,319</u>	Total pasivos y patrimonio		<u>3,590,469</u>
						6,060,319

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados.

MS

MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A. Y SUBSIDIARIA			
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS			
Por los años terminados el 31 de diciembre de			
(Notas 1, 2, 3, 4 y 5)			
(Expresados en soles)			
		Al 31 de diciembre de	
		2017	2016
Ingresos	(Nota 16)	3,162,416	9,489,490
Gastos de administración	(Nota 17)	(4,638,987)	(4,436,646)
Gastos en proyectos	(Nota 18)	(1,020,765)	(975,335)
(Pérdida) Utilidad operativa		<u>(2,497,336)</u>	<u>4,077,509</u>
Otros ingresos y gastos, (neto)		264,457	(27,064)
Ingresos financieros		23,537	5,140
Gastos Financieros		(7,045)	(9,049)
Diferencia de cambio (neto)	(Nota 4-i)	(145,573)	(75,358)
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>(2,361,960)</u>	<u>3,971,178</u>
Impuesto a la renta corriente	(Nota 20)	-	(1,215,136)
Impuesto a la renta diferido	(Nota 13)	255,784	(10,770)
(Pérdida) Utilidad del año		<u>(2,106,176)</u>	<u>2,745,272</u>
Participación controladora		(1,986,046)	2,509,750
Participación no controladora		(120,130)	235,522
(Pérdida) Utilidad básica y diluida por acción		(0.075)	0.095
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>26,463,157</u>	<u>26,463,157</u>

ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A.- 2018

MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A. Y SUBSIDIARIA							
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA							
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017							
(Nota 1, 2, 3, 4 y 5)							
(Expresados en soles)							
ACTIVOS	NOTA	Al 31 de diciembre de		PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTA	Al 31 de diciembre de	
		2018	2017			2018	2017
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES			
Electivo y equivalentes al efectivo	6	845,454	1,282,888	Cuentas por pagar comerciales	14	2,222	-
Cuentas por cobrar comerciales	7	300,122	13,720	Otras cuentas por pagar		1,418,807	1,439,847
Cuentas por cobrar a relacionadas	8	156,998	222,070	Total pasivos corrientes		1,420,589	1,439,847
Otras cuentas por cobrar	9	625,281	558,809				
Gastos contratados por anticipado		53,710	30,338				
Total activos corrientes		1,981,565	2,105,823				
ACTIVOS NO CORRIENTES				PASIVO NO CORRIENTE			
Instalaciones, maquinaria y equipos, neto	10	608,015	664,501	Depósitos recibidos en garantía	14	1,208,184	811,550
Intangible, neto	11	194,738	194,738	Total pasivo no corriente		1,208,184	811,550
Fondos de comercio	12	334,250	324,250	Total pasivos		2,628,773	2,251,397
Activos por impuestos diferidos	13	652,720	303,157				
Total activos no corrientes		1,779,723	1,486,646				
Total activos		3,761,288	3,592,469	PATRIMONIO			
				Capital	15	2,646,315	2,646,315
				Capital adicional	15	976,303	-
				Otras reservas de capital	15	534,754	534,754
				Resultados acumulados	15	(2,933,561)	(1,756,349)
				Total patrimonio atribuible a la matriz		1,223,811	1,424,710
				INTERESES MINORITARIOS		(91,296)	(65,648)
				Total patrimonio		1,132,515	1,359,072
				Total pasivos y patrimonio		3,761,288	3,592,469

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros consolidados.

MS 4

MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A. Y SUBSIDIARIA			
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS			
Por los años terminados el 31 de diciembre de			
(Notas 1, 2, 3, 4 y 5)			
(Expresados en soles)			
	NOTA	Al 31 de diciembre de	
		2018	2017
Ingresos	16	2,969,993	3,162,416
Gastos de administración	17	(3,584,907)	(4,638,987)
Gastos en proyectos	18	(893,158)	(1,020,765)
Pérdida operativa		(1,508,072)	(2,497,336)
Otros ingresos y gastos, (neto)		5,537	264,457
Ingresos financieros		9,153	23,537
Gastos financieros		(11,059)	(7,045)
Diferencia de cambio (neto)	4-i	(29,982)	(145,573)
Pérdida antes de Impuesto a la Renta		(1,534,423)	(2,361,960)
Impuesto a la Renta corriente	20	-	-
Impuesto a la Renta diferido	13	351,563	255,784
Pérdida del año		(1,182,860)	(2,106,176)
Participación principal y controladora		(1,177,212)	(1,986,046)
Participación no controladora o subsidiaria		(5,648)	(120,130)
Pérdida básica y diluida por acción		(0,075)	(0,075)
Promedio ponderado de acciones en circulación		26,463,157	26,463,157

ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A.- 2019

MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A. Y SUBSIDIARIA							
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA							
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018							
(Expresado en soles)							
ACTIVO	Notas	2019	2018	PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	2019	2018
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente al efectivo	(Nota 6)	2,187,010	845,454	Cuentas por pagar comerciales		16,095	2,222
Cuentas por cobrar comerciales	(Nota 7)	100,269	300,122	Otras cuentas por pagar	(Nota 14)	1,184,347	1,418,367
Cuentas por cobrar a relacionadas	(Nota 8)	229,190	160,718				
Otras cuentas por cobrar	(Nota 9)	663,321	621,559	Total pasivo corriente		1,200,442	1,420,589
Gastos contratados por anticipado		27,373	53,712				
Total activo corriente		<u>3,215,163</u>	<u>1,981,565</u>				
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Instalaciones, maquinaria y equipos, neto	(Nota 10)	564,170	608,015	Otras cuentas por pagar	(Nota 14)	1,824,350	1,208,184
Intangible, neto	(Nota 11)	194,738	194,738	Total pasivo no corriente		1,824,350	1,208,184
Fondo de comercio	(Nota 12)	568,049	324,250				
Activo por impuestos diferido	(Nota 13)	447,149	652,720	Total pasivo		3,024,792	2,628,773
Total activo no corriente		<u>1,774,106</u>	<u>1,779,723</u>				
				PATRIMONIO			
				Capital	(Nota 15)	2,646,315	2,646,315
				Capital Adicional		1,889,501	976,303
				Reservas legal		533,955	534,754
				Resultados acumulados		(2,905,294)	(3,024,857)
				Total patrimonio		1,964,477	1,132,515
TOTAL ACTIVO		<u>4,989,269</u>	<u>3,761,288</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>4,989,269</u>	<u>3,761,288</u>

Las notas que se acompañan forman parte de los estados financieros

MINERA ANDINA DE EXPLORACIONES S.A.A. Y SUBSIDIARIA			
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS			
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018			
(Expresado en soles)			
		2019	2018
Ingresos	(Nota 16)	6,403,528	2,969,993
Total ingresos		<u>6,403,528</u>	<u>2,969,993</u>
Gastos de administración	(Nota 17)	(3,854,186)	(3,584,907)
Gastos en proyectos	(Nota 18)	(2,395,113)	(893,158)
Pérdida operativa		<u>154,229</u>	<u>-1,508,072</u>
Otros ingresos y gastos (neto)		-	5,536
Ingresos financieros		484	9,153
Gastos financieros		(30,797)	(11,058)
Diferencia de cambio (neto)	(Nota 4-i)	(43,382)	(29,982)
Pérdida antes de impuesto a la renta		<u>80,534</u>	<u>-1,534,423</u>
Impuesto a la renta corriente	(Nota 20)	-	-
Impuesto a la renta diferido	(Nota 13)	(322,273)	351,563
Pérdida del año		<u>(241,739)</u>	<u>(1,182,860)</u>
Participación principal y controladora		(241,739)	(1,177,212)
Participación no controladora y subsidiaria			(5,648)
(Pérdida) Utilidad básica y diluida por acción		(0,143)	(0,045)
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>26,463,157</u>	<u>26,463,157</u>


MINERA IRL LIMITED – 2017


Reporte Anual y Contable 2017 Minera IRL Limited

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Al 31 de diciembre 2017 y 2016

	Notas	2017 US\$000	2016 US\$000
Activos			
Propiedad, planta y equipo	9	10,985	7,602
Activos intangibles	10	142,324	138,256
Otras cuentas por cobrar y pagos adelantados	11	-	7,235
Total de activos no corrientes		153,309	153,093
Inventario	12	2,769	2,729
Otras cuentas por cobrar y pagos adelantados	11	9,492	1,887
Impuesto a recuperar actual		1,036	894
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	3,276	6,857
Total de activos corrientes		16,573	12,367
Total de activos		169,882	165,460
Patrimonio			
Capital Social	14	159,012	159,012
Reserva de opciones sobre acciones	14	479	663
Pérdidas acumuladas		(85,443)	(86,439)
Total de patrimonio atribuible al capital de los accionistas de la matriz		74,048	73,236
Pasivos			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	707	-
Obligaciones por arrendamiento financiero	15	147	-
Provisiones	18	7,269	6,738
Provisiones por recompra de regalías	17	-	7,906
Total de pasivos no corrientes		8,123	14,644
Obligaciones por arrendamiento financiero	15	530	-
Préstamos que devengan intereses	16	76,483	69,187
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	10,698	8,393
Total de pasivos corrientes		87,711	77,580
Total de pasivos		95,834	92,224
Total de patrimonio y pasivos	5	169,882	165,460

Los estados financieros consolidados fueron aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio y fueron firmados en su nombre el 28 de marzo 2018.


Gerardo Pérez
Presidente del Directorio
28 de marzo 2018


Carlos Ruiz de Castilla
Chief Executive Officer
28 de marzo 2018

13

Reporte Anual y Contable 2017 Minera IRL Limited

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS GLOBALES TOTALES para los años terminados el 31 de diciembre 2017 y 2016

	Notas	2017 US\$000	2016 US\$000
Ingresos		30,742	29,163
Costo de Ventas	3	(23,146)	(21,919)
Utilidad Bruta		7,596	7,244
Gastos de administración	3	(4,857)	(6,455)
Costos de exploración		(186)	(24)
Ganancia en la disposición de propiedad, planta y equipo		443	-
Cancelación de activos intangibles	10	(266)	(124)
Utilidad operativa		2,730	641
Gastos Financieros	5	(10,613)	(11,094)
Reversión de la provisión por recompra de regalías	17	8,695	-
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos		812	(10,453)
Gasto por impuesto a la renta	7	-	40
Utilidad (Pérdida) por el año atribuible a los accionistas de la matriz		812	(10,413)
Resultado integral por el año atribuible a los accionistas de la matriz		812	(10,413)
Ganancias por acciones ordinarias (centavos de US)			
Básica y diluida	8	0.4	(4.5)

MINERA IRL LIMITED – 2018

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Al 31 de diciembre 2018 y 2017

	Notas	2018 US\$000	2017 US\$000
Activos			
Propiedad, planta y equipo	10	9,829	10,985
Activos intangibles	11	143,393	142,324
Otras cuentas por cobrar y pagos adelantados	12	7,839	-
Total activos no corrientes		161,061	153,309
Inventario	13	2,181	2,769
Otras cuentas por cobrar y pagos adelantados	12	1,441	9,492
Impuesto a recuperar		127	1,036
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	2,299	3,276
Total activos corrientes		6,048	16,573
Total activos		167,109	169,882
Patrimonio			
Capital Social	15	159,012	159,012
Reserva de opciones sobre acciones	15	433	479
Pérdidas acumuladas		(91,377)	(85,443)
Total patrimonio atribuible al capital de los accionistas de la matriz		68,068	74,048
Pasivos			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	-	707
Obligaciones por arrendamiento financiero	16	-	147
Provisiones	19	3,800	7,269
Total pasivos no corrientes		3,800	8,123
Obligaciones por arrendamiento financiero	16	147	530
Préstamos que devengan intereses	17	82,992	76,483
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	12,502	10,698
Total pasivos corrientes		95,241	87,711
Total pasivos		99,041	95,834
Total patrimonio y pasivos		\$ 167,109	\$ 169,882

Los estados financieros consolidados fueron aprobados y autorizados para su publicación por el Directorio y fueron firmados en su nombre:


Genardo Pérez
Presidente del Directorio
29 de marzo 2019


Carlos Ruiz de Castilla
Chief Executive Officer
29 de marzo 2019

13

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES Por los años terminados el 31 de diciembre 2018 y 2017


	Notas	2018 US\$000	2017 US\$000
Ingresos provenientes de contratos con clientes	3	28,939	30,742
Costo de Ventas	4	(23,873)	(23,146)
Utilidad Bruta		5,066	7,596
Gastos de administración	4	(5,279)	(4,857)
Costos de exploración		(238)	(186)
Ganancia en la disposición de propiedad, planta y equipo		4	443
Baja de activos intangibles	11	(173)	(266)
(Pérdida) / Utilidad operativa		(620)	2,730
Gastos Financieros	6	(7,640)	(10,613)
Ajuste provisión cierre de mina	19	3,351	-
Reversión de provisión por recompra de regalías	18	-	8,695
(Pérdida) / Utilidad antes de impuestos		(4,909)	812
Gasto por impuesto a la renta	8	(1,071)	-
(Pérdida) / Utilidad anual atribuible a los accionistas de la matriz		(5,980)	812
(Pérdida) / Utilidad integral anual atribuible a los accionistas de la matriz		(5,980)	812
Ganancias por acciones ordinarias (centavos de US)			
Básica y diluida	9	(2.6)	0.4


MINERA IRL LIMITED – 2019

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Al 31 de diciembre 2019 y 2018

	Notas	2019 US\$000	2018 US\$000
Activos			
Propiedad, planta y equipo	10	7,872	9,829
Activos por derecho de uso	11	3,772	-
Activos intangibles	12	144,695	143,393
Otras cuentas por cobrar y pagos adelantados	13	8,128	7,839
Total activos no corrientes		164,467	161,061
Inventario	14	2,262	2,181
Otras cuentas por cobrar y pagos adelantados	13	1,641	1,441
Impuesto a recuperar		-	127
Efectivo y equivalentes de efectivo	15	2,791	2,299
Total activos corrientes		6,694	6,048
Total activos		171,161	167,109
Patrimonio			
Capital Social	16	159,012	159,012
Reserva de opciones sobre acciones	16	433	433
Pérdidas acumuladas		(102,864)	(91,377)
Total patrimonio atribuible al capital de los accionistas de la matriz		56,581	68,068
Pasivos			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	977	-
Pasivos por arrendamiento	19	1,057	-
Provisiones	20	4,456	3,800
Total pasivos no corrientes		6,490	3,800
Obligaciones por arrendamiento financiero	17	-	147
Préstamos que devengan intereses	18	89,500	82,992
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21	10,710	12,102
Impuesto a la renta por pagar		2,710	-
Pasivos por arrendamiento	19	5,170	-
Total pasivos corrientes		108,090	95,241
Total pasivos		114,580	99,041
Total patrimonio y pasivos	\$	171,161 \$	167,109

Los estados financieros consolidados fueron aprobados y autorizados para su publicación por el Directorio y fueron firmados en su nombre:


Gerardo Pérez
Presidente del Directorio
27 de marzo 2020


Carlos Ruiz de Castilla
Chief Executive Officer
27 de marzo 2020

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES Por los años terminados el 31 de diciembre 2019 y 2018

	Notas	2019 US\$000	2018 US\$000
Ingresos provenientes de contratos con clientes	3	31,754	28,939
Costo de Ventas	4	(24,886)	(23,873)
Utilidad Bruta		6,868	5,066
Gastos de administración	4	(4,490)	(5,279)
Costos de exploración		(344)	(238)
(Pérdida) Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo		(63)	4
Baja de activos	10,12	(1,253)	(173)
Ganancia (Pérdida) operativa		718	(620)
Gastos Financieros	6	(7,994)	(7,640)
Ganancia por ajuste provisión cierre de mina	20	-	3,351
Pérdida antes de impuestos		(7,276)	(4,909)
Gasto por impuesto a la renta	9	(4,211)	(1,071)
Pérdida anual atribuible a los accionistas de la matriz		(11,487)	(5,980)
Pérdida integral anual atribuible a los accionistas de la matriz		(11,487)	(5,980)
Ganancias por acciones ordinarias (centavos de US)			
Básica y diluida	8	(5.0)	(2.6)

MINSUR S.A. – 2017

Minsur S.A. y Subsidiarias				Estado consolidado de situación financiera			
Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016							
	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)		Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Activo				Pasivo corriente			
Activo corriente				Porción corriente de las obligaciones financieras			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	240,481	272,357	Cuentas por pagar comerciales y diversas	15	69,882	106,781
Otros activos financieros	6	160,444	111,159	Instrumentos financieros derivados	33	151,385	141,798
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	103,423	98,937	Impuesto a las ganancias por pagar		4,354	9,319
Instrumentos financieros derivados	33	315	394	Provisiones corriente	17	23,690	33,959
Inventarios, neto	8	110,078	100,215	Derivado implícito por venta de estaño	35	—	165
Derivado implícito por venta de estaño	35	601	—			<u>249,787</u>	<u>297,509</u>
Inversiones financieras disponibles para la venta	9	2,935	36,890	Pasivo no corriente			
Activos disponibles para la venta		3,168	3,270	Cuentas por pagar diversas	15	31,641	39,450
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado	10	37,117	6,072	Porción no corriente de las obligaciones financieras	16	520,252	444,730
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		345	338	Provisiones a largo plazo	17	160,948	146,470
Otros activos		<u>1,965</u>	<u>2,140</u>	Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	18	<u>102,189</u>	<u>38,272</u>
		<u>660,872</u>	<u>631,772</u>			<u>815,030</u>	<u>668,922</u>
Activo no corriente				Total pasivo			
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	62,702	53,664	Patrimonio neto	19	<u>1,064,817</u>	<u>966,431</u>
Inversiones financieras disponibles para la venta	9	131,713	128,810	Capital social		601,269	601,269
Inversiones en asociadas	11	303,307	345,523	Acciones de inversión		300,634	300,634
Propiedad, planta y equipo, neto	12	598,558	525,934	Reserva legal		120,261	120,261
Activos intangibles, neto	13	465,901	390,688	Utilidades reinvertidas		39,985	39,985
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	18	136,744	85,795	Otras reservas		13,687	36,481
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		4	182	Reserva facultativa		424	424
Otros activos		<u>1</u>	<u>1</u>	Resultado acumulado por traslación		(166,977)	(174,543)
		<u>1,608,929</u>	<u>1,530,597</u>	Resultados no realizados		4,628	(80)
		<u>2,269,801</u>	<u>2,162,369</u>	Resultados acumulados		<u>250,903</u>	<u>271,616</u>
Total activo				Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora			
				Participación de los accionistas no controladores		<u>1,204,814</u>	<u>1,195,747</u>
						<u>110</u>	<u>191</u>
				Total patrimonio neto		<u>1,204,924</u>	<u>1,195,938</u>
				Total pasivo y patrimonio neto		<u>2,269,801</u>	<u>2,162,369</u>

Minsur S.A. y Subsidiarias			
Estado consolidado de resultados			
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016			
	Nota	2017 US\$(000)	2016 US\$(000)
Ventas netas	21	672,101	617,048
Costo de ventas	22	(413,362)	(380,386)
Utilidad bruta		<u>258,739</u>	<u>236,662</u>
Gastos de operación:			
Gastos de administración	23	(48,590)	(42,265)
Gastos de ventas	24	(7,036)	(4,646)
Gastos de exploración y estudios	25	(38,945)	(28,664)
Pérdida por deterioro	14	(26,910)	-
Otros, neto	26	16,226	(16,461)
Total gastos de operación		<u>(105,255)</u>	<u>(92,036)</u>
Utilidad de operación		<u>153,484</u>	<u>144,626</u>
Otros (gastos) ingresos:			
Ingresos financieros	27	13,824	5,048
Costos financieros	27	(43,369)	(51,281)
Ganancia por inversión en asociadas, neta	11(b)	13,002	29,559
Pérdida en activos financieros a valor razonable a través de resultados	10(b)	9,837	(358)
Dividendos recibidos	10(c)	315	177
Diferencia en cambio, neta		(3,470)	14,044
Total otros gastos, neto		<u>(9,861)</u>	<u>(2,811)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>143,623</u>	<u>141,815</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	18(b)	(63,143)	(53,973)
Utilidad neta		<u>80,480</u>	<u>87,842</u>
Atribuible a:			
Accionistas de la Principal		80,481	87,849
Intereses no controladores		(1)	(7)
Utilidad neta		<u>80,480</u>	<u>87,842</u>
Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:			
Acciones comunes	28	2.79	3.05
Acciones de inversión	28	0.03	0.03

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado consolidado.

MINSUR S.A. – 2018

Minsur S.A. y Subsidiarias									
Estado consolidado de situación financiera									
Al 31 de diciembre de 2018, de 2017 y al 1 de enero de 2017									
	Nota	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado		Nota	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado	1.01.2017 US\$(000) Reexpresado
Activo					Pasivo y patrimonio neto				
Activo corriente					Pasivo corriente				
Electivo y equipamiento de efectivo	6	251,917	240,481	272,357	Obligaciones financieras	18	41,579	80,399	121,888
Otros activos financieros	6	309,678	160,444	111,159	Cuentas por pagar comerciales y diversas	17	295,819	151,385	141,798
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	110,654	103,909	98,635	Instrumentos financieros derivados	36	6,772	476	5,487
Instrumentos financieros derivados	36	3,051	315	394	Impuesto a las ganancias por pagar	20	-	4,354	9,319
Inventarios, neto	8	116,176	110,078	100,215	Provisiones	19	28,876	23,600	33,955
Activos financieros con cambios en otros resultados					Total pasivo corriente		334,646	260,304	312,251
Integrais	9	120,678	40,052	42,962	Pasivo no corriente				
Activos disponibles para la venta		2,710	3,168	2,770	Porción no corriente de las obligaciones financieras	18	639,425	535,354	455,069
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	20	20,729	345	338	Cuentas por pagar diversas	17	36,504	31,641	39,450
Servicios y gastos contratados por anticipado	11	7,213	1,965	2,140	Instrumentos financieros derivados	36	9,190	-	-
Total activo corriente		942,856	660,758	631,470	Provisiones a largo plazo	19	144,262	160,948	146,470
					Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	20	105,445	100,189	38,272
					Total pasivo corriente		934,826	830,132	679,261
					Total pasivo		1,269,472	1,090,436	991,512
Activo no corriente					Patrimonio neto				
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	96,830	62,702	53,664	Capital social	21	601,269	601,269	601,269
Activos financieros con cambios en otros resultados					Acciones de inversión		300,634	300,634	300,634
Integrais	9	4,900	-	-	Reserva legal		120,261	120,261	120,261
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	10	-	131,713	128,810	Utilidades reinvertidas		39,985	39,985	39,985
Inversiones en asociadas	12	292,446	304,117	345,523	Otras reservas		45,676	13,687	36,481
Propiedades, plantas y equipo, neto	13	800,500	509,062	525,976	Reserva facultativa		424	424	424
Activos intangibles, neto	14	480,442	472,346	393,100	Resultados acumulados por transación		(198,329)	(164,977)	(174,543)
Activos por derecho de uso, neto	15	31,647	24,975	24,816	Resultados no realizados		(18,887)	937	(9,057)
Activos por impuesto a las ganancias diferido, neto	20	127,155	135,493	86,010	Resultados acumulados		412,821	300,344	282,395
Saldo a favor por impuesto a las ganancias		-	4	181	Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		1,303,861	1,210,564	1,197,849
Servicios y gastos contratados por anticipado	11	31,069	-	1	Participación de los accionistas no controladores		234,662	170	190
Total activo no corriente		1,864,089	1,640,412	1,508,081	Total patrimonio neto		1,538,523	1,210,734	1,198,039
Total activo		2,807,795	2,301,170	2,189,551	Total pasivo y patrimonio neto		2,807,795	2,301,170	2,189,551

Minsur S.A. y Subsidiarias			
Estado consolidado de resultados			
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017			
	Nota	2018 US\$(000)	2017 US\$(000) Reexpresado
Ventas netas	23	693,773	672,124
Costo de ventas	24	(414,639)	(415,701)
Utilidad bruta		279,134	256,423
Gastos de operación:			
Gastos de administración	25	(51,160)	(45,372)
Gastos de ventas	26	(4,632)	(3,943)
Gastos de exploración y estudios	27	(37,508)	(37,803)
Pérdida por deterioro	16	-	(27,140)
Otros, neto	28	(19,342)	16,226
Total gastos de operación		(112,642)	(98,052)
Utilidad de operación		166,492	158,371
Otros (gastos) ingresos:			
Ingresos financieros	29	70,393	13,824
Costos financieros	29	(53,336)	(43,879)
Ganancia por inversión en asociadas, neta	12(b)	11,935	13,812
Ganancia en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10	489	2,903
Dividendos recibidos	9(d) y (e)	415	315
Diferencia en cambio, neta	5	(23,701)	(3,542)
Total otros gastos, neto		6,195	(16,567)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		172,687	141,804
Gasto por impuesto a las ganancias	20(b)	(64,508)	(62,661)
Utilidad neta		108,179	79,143
Atribuible a:			
Accionistas de la Principal		112,126	79,143
Intereses no controladores		(3,947)	-
Utilidad neta		108,179	79,143
Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:			
Acciones comunes	30	3.889	2.790
Acciones de inversión	30	0.039	0.030

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

MINSUR S.A. – 2019

Minsur S.A. y Subsidiarias							
Estado consolidado de situación financiera							
Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018							
	Nota	2019 US\$0000	2018 US\$0000		Nota	2019 US\$0000	2018 US\$0000
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	133,185	251,917	Obligaciones financieras	18	48,870	19,177
Otros activos financieros	6	212,686	309,679	Participación de los accionistas no controladores	21	4,564	-
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	168,885	110,654	Participación de los accionistas de las ganancias	19	16,543	13,522
Instrumentos financieros derivados	37	6,144	3,051	Cuentas por pagar comerciales y diversas	17	294,804	268,699
Inventarios, neto	8	117,638	116,176	Instrumentos financieros derivados	37	7,372	6,772
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	9	105,415	120,678	Provisiones	20	35,127	25,476
Activos disponibles para la venta		-	2,710	Total pasivo corriente		497,330	334,646
Saldo a favor por impuesto a las ganancias	21	3,420	20,729	Pasivo no corriente			
Servicios y gastos contratados por anticipado	11	5,775	7,213	Porción no corriente de las obligaciones financieras	18	1,046,517	620,445
		<u>753,150</u>	<u>942,806</u>	Porción no corriente del pasivo por arrendamiento financiero	19	23,080	18,980
				Cuentas por pagar diversas	17	33,261	36,504
Activo no corriente				Instrumentos financieros derivados	37	11,485	9,190
Cuentas por cobrar comerciales y diversas, neto	7	80,611	96,830	Provisiones a largo plazo	20	197,692	144,262
Inventario neto	8	13,364	-	Participación de los accionistas de las ganancias diferido, neto	21	102,367	105,445
Instrumentos financieros derivados	37	343	-			<u>1,414,402</u>	<u>934,826</u>
Activos financieros con cambios en otros resultados integrales	9	5,278	4,900	Total pasivo		1,821,732	1,269,472
Servicios y gastos contratados por anticipado	11	16,674	31,069	Patrimonio neto	22		
Inversiones en asociadas	12	263,181	292,546	Capital social		601,269	601,269
Propiedad, planta y equipo, neto	13	1,568,219	800,500	Acciones de inversión		300,634	300,634
Activos intangibles, neto	14	573,420	480,442	Reserva legal		120,261	120,261
Activos por derecho de uso, neto	15	38,020	31,647	Utilidades reconvertidas		39,985	39,985
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	21	147,140	127,155	Otras reservas		45,676	45,676
		<u>2,706,270</u>	<u>1,864,989</u>	Reserva facultativa		424	424
Total activo		3,459,420	2,807,795	Resultados acumulados por traslado		(21,007)	(196,322)
				Resultados no realizados		(14,565)	(18,887)
				Resultados acumulados		411,272	412,821
				Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		1,283,949	1,303,861
				Participación de los accionistas no controladores		33,729	234,462
				Total patrimonio neto		1,317,678	1,538,323
				Total pasivo y patrimonio neto		3,459,420	2,807,795

Minsur S.A. y Subsidiarias			
Estado consolidado de resultados			
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018			
	Nota	2019 US\$0000	2018 US\$0000
Ventas netas	24	711,488	693,773
Costo de ventas	25	(446,018)	(411,608)
Utilidad bruta		<u>265,470</u>	<u>282,165</u>
Gastos de operación:			
Gastos de administración	26	(54,872)	(51,160)
Gastos de ventas	27	(8,214)	(7,663)
Gastos de exploración y estudios	28	(41,607)	(37,508)
Otros, neto	29	(2,685)	(19,342)
Total gastos de operación		<u>(107,378)</u>	<u>(115,673)</u>
Utilidad de operación		<u>158,092</u>	<u>166,492</u>
Otros (gastos) ingresos:			
Ingresos financieros	30	21,564	70,393
Costos financieros	30	(50,482)	(53,336)
(Pérdida) ganancia por inversión en asociadas, neta	12(b)	(8,218)	11,935
Ganancia en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	10	-	489
Dividendos recibidos	9(e) y (f)	1,705	415
Diferencia en cambio, neta	5	(2,602)	(23,701)
Total otros (gastos) ingresos, neto		<u>(38,033)</u>	<u>6,195</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>120,059</u>	<u>172,687</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	21(b) y (d)	(57,224)	(64,508)
Utilidad neta		<u>62,835</u>	<u>108,179</u>
Atribuible a:			
Accionistas de la Principal		64,451	112,126
Intereses no controladores		(1,616)	(3,947)
Utilidad neta		<u>62,835</u>	<u>108,179</u>
Utilidad por acción básica y diluida expresada en U.S. dólares, atribuible a:			
Acciones comunes	31	2,236	3,889
Acciones de inversión	31	0,022	0,039

NEXA RESOURCES PERÚ – 2017

COMPañÍA MINERA MILPO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS (ahora Nexa Resources Perú S.A.A. y subsidiarias)				nexa			
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016							
Expresado en miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario							
	Nota	2017	2016	Nota	2017	2016	
ACTIVOS							
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	527,585	751,067	Obligaciones financieras	15	3,755	4,351
Instrumentos financieros derivados	5,4	-	1,965	Instrumentos financieros derivados	5,4	-	16,031
Cuentas por cobrar comerciales	9	271,257	119,264	Cuentas por pagar comerciales	16	119,645	122,356
Inventarios	10	34,244	43,011	Beneficios a los empleados	17	36,815	29,250
Impuestos por cobrar	11	3,740	3,109	Impuestos por pagar	18	38,221	23,490
Otras cuentas por cobrar	12	16,317	11,410	Otras cuentas por pagar	20	8,796	6,369
Otros activos no financieros		1,152	5,069	Ingresos diferidos	21	31,296	37,980
Total activos corrientes		854,295	936,895	Total pasivos corrientes		236,558	239,827
Activos no corrientes							
Impuestos por cobrar	11	3,643	3,436	Obligaciones financieras	15	341,730	341,189
Otras cuentas por cobrar	12	7,944	7,944	Provisiones	19	92,537	95,381
Activo por impuesto diferido	22	26,521	27,317	Ingresos diferidos	21	180,589	212,020
Inversiones		18,009	18,018	Total pasivos no corrientes		624,856	648,581
Propiedades, planta y equipo	13	330,336	395,505	Total pasivos		861,414	888,408
Activos intangibles	14	228,304	228,914	PATRIMONIO			
Total activos no corrientes		634,757	681,134	Capital emitido	23	423,830	423,830
TOTAL ACTIVOS							
		1,489,052	1,618,029	Acciones en tesorería		(15,165)	(15,166)
				Acciones de inversión		4,551	4,551
				Reserva legal		84,766	89,393
				Otras reservas de capital		(23,974)	(23,973)
				Otras reservas de patrimonio		-	(8,538)
				Resultados acumulados		130,422	239,894
				Total patrimonio atribuible a la Controladora		604,430	709,985
				Participaciones no controladoras		23,208	19,632
				Total patrimonio		627,638	729,621
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,489,052	1,618,029

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

COMPañÍA MINERA MILPO S.A.A. Y SUBSIDIARIAS (ahora Nexa Resources Perú S.A.A. y subsidiarias)				nexa		
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS						
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016						
Expresado en miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario						
	Nota	2017	2016		2017	2016
Ingresos por actividades ordinarias	24	911,745	714,695			
Costo de ventas	25	(492,274)	(440,117)			
Ganancia bruta		419,471	274,578			
Gastos operativos:						
Gastos de ventas	26	(18,486)	(20,174)			
Gastos de administración	27	(21,326)	(30,047)			
Otros ingresos (gastos), neto	29	(46,563)	(17,115)			
Ganancia operativa		333,096	207,242			
Ingresos financieros						
Gastos financieros		11,620	4,569			
Diferencia en cambio, neta		(29,179)	(19,516)			
Resultado financiero, neto	30	(1,365)	(2,734)			
		(18,924)	(17,681)			
Ganancia antes del impuesto a las ganancias y minero						
Gasto por impuesto a las ganancias y minero	22	314,172	189,561			
Ganancia del año		(89,692)	(47,700)			
		224,480	141,861			
Atribuible a:						
Propietarios de la Controladora		220,904	141,853			
Participaciones no controladoras		3,576	8			
		224,480	141,861			
Ganancia básica y diluida por acción (en dólares estadounidenses)						
	31	0.176	0.109			

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

NEXA RESOURCES PERÚ – 2018

nexa

Nexa Resources Perú S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
Al 31 de diciembre
Expresado en miles de dólares estadounidenses

	Nota	2018	2017	Nota	2018	2017
ACTIVOS				PASIVOS Y PATRIMONIO		
Activos corrientes				Pasivos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	682,073	527,585	Obligaciones financieras	15	3,755
Cuentas por cobrar comerciales	8	212,689	271,297	Cuentas por pagar comerciales	16	159,939
Inventarios	10	35,122	34,244	Beneficios a los empleados	17	28,865
Impuestos por cobrar	11	12,781	3,740	Impuestos por pagar	18	6,858
Otras cuentas por cobrar	12	11,818	16,317	Otras cuentas por pagar	20	17,279
Otros activos no financieros		3,338	1,152	Ingresos diferidos	21	31,992
		<u>957,691</u>	<u>854,925</u>			<u>256,558</u>
Activos no corrientes				Pasivos no corrientes		
Impuestos por cobrar	11	5,428	3,643	Obligaciones financieras	15	342,029
Otras cuentas por cobrar	12	13,174	7,944	Provisiones	19	71,406
Activo por impuesto diferido	22	24,986	26,521	Ingresos diferidos	21	167,645
Inversiones	9	18,009	18,009	Otros pasivos		62
Propiedades, planta y equipo	13	344,876	350,336	Total pasivos		<u>684,856</u>
Activos intangibles	14	253,536	238,304			<u>830,110</u>
		<u>649,009</u>	<u>654,927</u>			
				PATRIMONIO	23	
				Capital emitido		423,830
				Acciones en tesorería		(15,165)
				Acciones en inversión		4,551
				Reserva legal		84,766
				Otras reservas de capital		(23,974)
				Resultados acumulados		273,211
				Total patrimonio atribuible a la Controladora		741,213
				Participaciones no controladoras		22,501
						<u>763,714</u>
TOTAL ACTIVOS		1,599,830	1,489,052	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,599,830
						1,489,052

Las Notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

3

nexa

Nexa Resources Perú S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre
Expresado en miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario

	Nota	2018	2017
Ingresos por actividades ordinarias	24	827,537	911,745
Costo de ventas	25	(508,588)	(498,213)
Ganancia bruta		318,949	413,532
Gastos operativos:			
Gastos de ventas	26	(2,357)	(1,973)
Gastos de administración	26	(30,180)	(29,457)
Gastos de exploración y desarrollo de proyectos	27	(68,379)	(43,392)
Otros ingresos (gastos), neto	29	(3,140)	(5,614)
Ganancia operativa		214,893	333,096
Ingresos financieros		21,274	11,620
Gastos financieros		(28,738)	(29,179)
Diferencia de cambio, neta		(1,304)	(1,365)
Resultado financiero, neto	30	(8,768)	(18,924)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias y minero		206,125	314,172
Gasto por impuesto a las ganancias y minero	22	(64,043)	(89,692)
Ganancia del año		142,082	224,480
Atribuible a:			
Propietarios de la controladora		142,789	220,904
Participaciones no controladoras		(707)	3,576
		<u>142,082</u>	<u>224,480</u>
Promedio de número de acciones - miles		1,272,108	1,272,108
Ganancia básica y diluida por acción (en dólares estadounidenses)	31	0.112	0.174

Nexa Resources Perú S.A.A. y subsidiarias



Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre
Expresado en miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario

Activos	Nota	2019	2018
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	413,172	682,073
Cuentas por cobrar comerciales	17	225,130	212,689
Inventarios	19	32,788	35,122
Otros activos	20	54,013	27,937
Activos no corrientes		725,103	957,821
Otros activos	20	18,699	18,602
Activo por impuesto diferido	12 (c)	42,978	24,986
Inversiones	21	23,939	9
Propiedades, planta y equipo	22	373,289	344,876
Activos intangibles	23	231,700	253,536
Activos por derecho de uso	24	5,107	-
Total activos		1,420,815	1,599,830
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	25	3,755	3,755
Pasivos por arrendamiento	24	3,739	-
Cuentas por pagar comerciales	26	154,511	159,939
Beneficios a los empleados	27	21,391	28,865
Provisión para cierre de minas	28	8,384	4,542
Obligaciones contractuales	29	26,351	31,992
Otros pasivos	30	19,238	24,387
Pasivos no corrientes		237,369	253,480
Obligaciones financieras	25	342,328	342,029
Pasivos por arrendamiento	24	2,347	-
Provisión para cierre de minas	28	98,362	59,850
Otras provisiones	31	4,859	7,014
Obligaciones contractuales	29	154,152	167,645
Otros pasivos	30	309	92
Total pasivos		839,726	830,110
Patrimonio	32		
Patrimonio atribuible a la controladora		565,506	747,219
Participaciones no controladoras		18,583	22,501
Total patrimonio		584,089	769,720
Total pasivos y patrimonio		1,420,815	1,599,830

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros consolidados.

Nexa Resources Perú S.A.A. y subsidiarias



Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre
Expresado en miles de dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario

	Nota	2019	2018
Ventas netas	5	745,181	827,537
Costo de ventas	6	(541,668)	(508,588)
Ganancia bruta		203,513	318,949
Gastos operativos			
Gastos de ventas y de administración	7	(48,427)	(32,537)
Gastos de exploración y desarrollo de proyectos	8	(57,018)	(68,379)
Provisión por deterioro de activos de larga duración	33	(44,807)	-
Otros ingresos (gastos), neto	10	(18,005)	(3,140)
Ganancia operativa		(168,257)	(104,056)
		35,256	214,893
Resultado financiero, neto	11		
Ingresos financieros		17,866	21,274
Gastos financieros		(31,660)	(28,738)
Diferencia de cambio, neta		380	(1,304)
Ganancia antes del impuesto a las ganancias y minero		(13,414)	(8,768)
		21,842	206,125
Gasto por impuesto a las ganancias y minero	12	(10,472)	(64,043)
Ganancia del año		11,370	142,082
Atribuible a propietarios de la controladora		18,288	142,789
Atribuible a participaciones no controladoras		(6,918)	(707)
Ganancia del año		11,370	142,082
Promedio de número de acciones - miles		1,272,108	1,272,108
Ganancia básica y diluida por acción (en dólares estadounidenses)	32 (b)	0.01	0.11

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.- 2017

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	Notas	2017	2016	PASIVO Y PATRIMONIO	Notas	2017	2016
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	101,829	140,945	Sobregiros bancarios		4,005	30,256
Inversiones financieras	6	51,806	62,406	Obligaciones financieras	13	173,386	250,923
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar comerciales	14	209,962	211,244
Comerciales, neto	7	61,852	69,121	Otras cuentas por pagar	15	92,043	111,161
Otras	8	160,929	350,479	Otros pasivos financieros	9	126,620	105,228
Otros activos financieros	9	46,770	43,248				
Existencias, neto	10	71,672	90,553	Total pasivo corriente		606,016	708,812
Total activo corriente		494,858	756,752				
				PASIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO NO CORRIENTE				Obligaciones financieras	13	628,987	562,504
Otras cuentas por cobrar	8	3,378	30,213	Otros pasivos financieros	9	-	24,570
Otros activos financieros	9	-	21,159	Provisión para cierre de unidades mineras	16 (b)	134,890	70,528
Inversiones en terceros		162	442	Impuesto a la renta diferido	17 (b)	276,842	162,050
Propiedades, planta y equipo, neto	11	938,557	1,021,428	Provisión por contingencias	30	38,835	34,449
Derechos y concesiones mineras, costo de exploración, desarrollo y desbroce, neto	12	705,710	579,738				
Impuesto a la renta diferido	17 (b)	147,578	274,811	Total pasivo no corriente		1,079,554	854,101
Total activo no corriente		1,795,385	1,927,791	Total pasivo		1,685,570	1,562,913
Total activo		2,290,243	2,684,543				
				PATRIMONIO NETO	18		
				Capital		1,134,300	1,253,181
				Acciones de tesorería		(61,222)	(196,778)
				Reservas legal		1,055	3,553
				Reserva de capital		(174,320)	20,298
				Excedente de revaluación		46,554	-
				Resultados no realizados		(20,511)	-
				Resultados acumulados		(321,183)	41,376
				Total patrimonio neto		604,673	1,121,630
				Total pasivo y patrimonio neto		2,290,243	2,684,543

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	2017	2016
VENTAS NETAS	21	856,734	821,548
COSTO DE VENTAS	22	(566,118)	(581,224)
Utilidad bruta		290,616	240,324
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración	23	(45,718)	(44,163)
Gastos de ventas	24	(30,563)	(34,068)
Otros ingresos	25	136,065	47,914
Otros gastos	25	(158,228)	(92,499)
Ingreso por reversión de deterioro de activo no financiero	12 y 26	74,315	51,400
Gastos por deterioro de activos no financieros	26	(432,147)	-
		(456,276)	(71,416)
Pérdida de operación		(165,660)	168,908
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:			
Ingresos	27	49,706	89,216
Gastos	27	(82,765)	(124,674)
		(33,059)	(35,458)
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(198,719)	133,450
IMPUESTO A LA RENTA	17 (a)	(278,747)	(49,044)
(Pérdida) utilidad neta		(477,466)	84,406
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	28	3,858,230	3,858,520
(Pérdida) utilidad básica y diluida por acción	28	(0.124)	0.022

Las notas a los estados financieros consolidados adjuntas forman parte de este estado.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.- 2018

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS								
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA								
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (REEXPRESADO) Y AL 1 DE ENERO DE 2017 (REEXPRESADO)								
(Expresado en miles de dólares estadounidenses (US\$000))								
	Notas	2018	2017	1.01.2017	Notas	2018	2017	1.01.2017
		US\$000	US\$000	US\$000		US\$000	US\$000	US\$000
		(Nota 2)	(Nota 2)	(Nota 2)		(Nota 2)	(Nota 2)	(Nota 2)
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO				
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:				
Effectivo y equivalente de efectivo	7	62,950	101,829	140,945	Sobregiros bancarios	34	4,005	30,256
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	9	41,842	66,167	63,165	Obligaciones financieras	15	208,665	187,863
Otras cuentas por cobrar (neto)	10	168,597	160,929	350,479	Cuentas por pagar comerciales	16	202,544	209,962
Otros activos financieros	11	640	42,454	38,295	Otras cuentas por pagar	17	96,969	94,951
Inventarios (neto)	12	64,640	63,920	82,801	Otros pasivos financieros	11	48,218	126,619
Total activos corrientes		338,669	435,299	675,685	Total pasivos corrientes		556,430	623,400
ACTIVOS NO CORRIENTES:				PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otras cuentas por cobrar	10	6,992	4,149	30,213	Obligaciones financieras	15	587,764	628,987
Otros activos financieros		-	-	21,159	Otros pasivos financieros		-	24,570
Inversiones financieras	8	53,395	51,968	62,848	Provisiones	18	233,086	156,340
Inventarios (neto)	12	7,752	7,752	7,752	Impuesto a las ganancias diferido	27 (b)	199,557	152,946
Propiedades, planta y equipo (neto)	13	978,205	922,040	1,027,819				
Concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo y otros intangibles (neto)	14	840,067	752,788	626,816	Total pasivos no corrientes		1,020,407	938,273
Impuesto a las ganancias diferido		-	-	83,092				
					Total pasivos		1,576,837	1,561,673
Total activos no corrientes		1,886,321	1,738,697	1,859,699				
					PATRIMONIO:			
TOTAL		2,224,990	2,173,996	2,535,384	Capital social emitido	19 (a)	1,134,300	1,134,300
					Acciones de tesorería	19 (b)	(61,285)	(61,222)
					Reserva legal	19 (c)	1,055	1,055
					Reserva de capital	19 (d)	(172,801)	(174,320)
					Excedente de revaluación	19 (e)	30,307	30,307
					Resultados no realizados	19 (f)	1,121	(20,511)
					Resultados acumulados		(284,544)	(297,286)
					Total patrimonio neto		648,153	612,323
								1,145,430
					TOTAL		2,224,990	2,173,996
								2,535,384

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS			
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS			
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017			
(Expresado en miles de dólares estadounidenses (US\$000))			
	Notas	2018	2017
		US\$000	US\$000
		(Nota 2)	(Nota 2)
Ventas netas	20	775,102	856,734
Costo de ventas	21	(546,383)	(566,118)
Ganancia bruta		228,719	290,616
Gastos de administración	22	(61,877)	(45,718)
Gastos de ventas	23	(27,185)	(30,563)
Otros ingresos	24	56,297	136,065
Otros gastos	24	(77,361)	(158,228)
Ingreso por reversión de deterioro de activos no financieros	25	109,972	74,315
Pérdida por deterioro de activos no financieros	25	(69,261)	(432,147)
Ganancia (pérdida) de operación		159,304	(165,660)
Ingresos financieros	26	11,586	49,706
Gastos financieros	26	(56,425)	(82,765)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias		114,465	(198,719)
Gastos por impuestos a las ganancias	27	(85,090)	(278,747)
Ganancia (pérdida) neta del año		29,375	(477,466)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	28	3,857,668	3,858,230
Ganancia (pérdida) básica y diluida por acción	28	0.008	(0.124)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A.- 2019

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses (US\$000))

	Notas	2019	2018		Notas	2019	2018
		US\$000	US\$000			US\$000	US\$000
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
ACTIVOS CORRIENTES:				PASIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	33,828	62,950	Sobregresos bancarios		8,448	34
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	8	36,159	41,842	Obligaciones financieras	16	224,476	208,665
Otras cuentas por cobrar (neto)	9	73,906	168,597	Cuentas por pagar comerciales	17	178,175	202,544
Otros activos financieros	10	5,416	640	Otras cuentas por pagar	18	64,044	96,969
Inventarios (neto)	11	38,720	64,640	Otros pasivos financieros	10	53,407	48,218
		186,018	338,669			528,550	556,430
Activos clasificados como mantenidos para la venta	15	301,086	-	Pasivos asociados directamente con activos clasificados como mantenidos para la venta	15	171,484	-
Total activos corrientes		487,004	338,669	Total pasivos corrientes		700,034	556,430
ACTIVOS NO CORRIENTES:				PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por cobrar	9	7,990	6,992	Obligaciones financieras	16	576,333	587,764
Inversiones financieras	7	193,794	53,305	Provisiones	19	179,089	233,086
Inventarios (neto)	11	-	7,752	Impuesto a las ganancias diferido	28 (a)	147,889	199,557
Propiedades, planta y equipo (neto)	12	676,790	978,305	Total pasivos no corrientes		899,400	1,020,407
Activo por derecho de uso	13	22,463	-	Total pasivos		1,599,434	1,576,837
Concesiones mineras, costos de exploración y desarrollo y otros intangibles (neto)	14	780,122	840,067				
Total activos no corrientes		1,681,159	1,886,321	PATRIMONIO:			
TOTAL		2,168,163	2,224,990	Capital social emitido	20 (a)	1,134,300	1,134,300
				Acciones de tesorería	20 (b)	(60,926)	(61,285)
				Reserva legal	20 (c)	11,755	1,055
				Mayor valor en adquisición de acciones de tesorería	20 (d)	(173,217)	(172,801)
				Excedente de revaluación	20 (e)	-	30,307
				Resultados no realizados	20 (f)	(5,918)	1,121
				Resultados acumulados		(132,261)	(284,541)
				Total patrimonio neto		578,722	648,153
				TOTAL		2,168,163	2,224,990

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresado en miles de dólares estadounidenses (US\$000))

	Notas	2019	2018
		US\$000	US\$000
Ventas netas	21	743,578	775,102
Costo de ventas	22	(596,403)	(546,383)
Ganancia bruta		147,175	228,719
Gastos de administración	23	(58,275)	(61,877)
Gastos de ventas	24	(23,199)	(27,185)
Otros ingresos	25	66,840	56,297
Otros gastos	25	(119,923)	(77,361)
Ingreso por reversión de deterioro de activos de larga duración	26	35,600	109,972
Pérdida por deterioro de activos de larga duración	26	(19,613)	(69,261)
Ganancia operativa		28,605	159,304
Ingresos financieros	27	1,842	649
Gastos financieros	27	(48,386)	(45,488)
(Pérdida) ganancia antes de impuesto a las ganancias		(17,939)	114,465
Gastos por impuestos a las ganancias	28	(52,389)	(85,090)
(Pérdida) ganancia neta del año		(70,328)	29,375
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	29	3,857,618	3,857,668
(Pérdida) ganancia básica y diluida por acción	29	(0.018)	0.008

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.