

# **UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**

Facultad de Ciencias Empresariales

**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**



**LA SOLVENCIA Y LA RENTABILIDAD DE LA CORPORACIÓN  
FINANCIERA DE DESARROLLO, PERIODO 2010 - 2019**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

Bach. JENIFER FILOMENA CUTIPA ESTRADA

**ASESORA:**

DRA. ELOYNA PEÑALOZA ARANA

**Para optar el Título Profesional de:**

**CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA**

**TACNA-PERÚ**

**2020**

## **DEDICATORIA**

A mi querida Madre Filomena, pues sin ella no lo habria logrado. Tu bendicion a diario a lo largo de mi vida me protege y me lleva por el camino del bien. Esta tesis es un logro mas que llevo a cabo,y sin lugar a dudas ha sido en gran parte gracias a ti, no se en donde me encontraria de no ser por tus ayudas, tu compañía y tu amor. Te amo madre mia.

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios por darme vida, esperanza, fortaleza y amor incondicional.

A mi madre adorada por acompañarme cada día, por ser mi apoyo y mi inspiración.

A mi hija Ariana por ser la inspiración de cada día para seguir cumpliendo mis metas.

A mi familia por su compañía y apoyo a lo largo de mi carrera, por ser mi fortaleza en los momentos de debilidad.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
ÍNDICE DE CONTENIDOS	iv
INDICE DE TABLAS	7
INDICE DE FIGURAS	8
RESUMEN	9
ABSTRACT	10
INTRODUCCIÓN	10
CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	11
1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA	11
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	12
1.2.1. Problema Principal	12
1.2.2. Problemas Específicos	13
1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	13
1.4. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	14
1.4.1. Objetivo General	14
1.4.2. Objetivos Específicos	14
1.5. HIPÓTESIS	14
1.5.1. Hipótesis General	14
1.5.2. Hipótesis Específicos	14
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	16
2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	16
2.1.1. Antecedentes Internacionales	16
2.1.2. Antecedentes Nacionales	17

2.1.3. Antecedentes Locales	19
2.2. BASES TEÓRICAS	20
2.2.1 Solvencia	20
2.2.2. Rentabilidad	30
2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS	42
CAPITULO III: METODOLOGÍA	45
3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN	45
3.2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	45
3.3. ÁMBITO DE LA INVESTIGACIÓN	45
3.3.1. Actividad principal	45
3.3.2. Misión	46
3.3.3. Visión	46
3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA DE ESTUDIO	46
3.4.1. Población	46
3.4.2. Muestra	46
3.5. VARIABLES E INDICADORES	47
3.5.1. Identificación de las Variables	47
3.5.2 Operacionalización de las variables	47
3.6. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	48
3.6.1. Técnicas de recolección de datos	48
3.6.2. Instrumentos para la recolección de datos	48
3.7. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS	49
CAPITULO IV: RESULTADOS	50
4.1. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO	50
4.1.1 Solvencia y rentabilidad 2010 -2011	50

4.1.2	Solvencia y rentabilidad, periodo 2012 - 2013	52
4.1.3	Solvencia y rentabilidad, periodo 2014 - 2015	54
4.1.4	Solvencia y Rentabilidad, periodo 2016 - 2017	56
4.1.5	Solvencia y Rentabilidad, periodo 2018 -2019	58
4.2.	RESULTADOS	62
4.2.1.	Análisis de la variable Solvencia	62
4.2.2.	Análisis de la variable Rentabilidad	65
4.3.	VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS	68
4.3.1.	Verificación de Hipótesis General	69
4.3.2.	Verificación de Hipótesis Especifica	70
4.3.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	73
	CAPITULO V CONCLUSIONES	75
	CAPITULO VI RECOMENDACIONES	76
	CAPITULO VII REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	77
	APÉNDICE	81
	APÉNDICE A - MATRIZ DE CONSISTENCIA	82
	APÉNDICE B - OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	83
	APÉNDICE C - ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	84
	Estado de ganancias y pérdidas periodo 2010 -2011	84
	Estado de ganancias y pérdidas periodo 2012 -2013	86
	Estado de ganancias y pérdidas periodo 2014 -2015	88
	Estado de ganancias y pérdidas periodo 2016 -2017	90
	Estado de ganancias y pérdidas periodo 2018 -2019	92

**INDICE DE TABLAS**

Tabla 1: Solvencia Periodo 2010 – 2011	40
Tabla 2: Rentabilidad Periodo 2010 – 2011	40
Tabla 3: Solvencia Periodo 2012 - 2013	41
Tabla 4: Rentabilidad 2012 – 2013	42
Tabla 5: Solvencia periodo 2014 – 2015	42
Tabla 6: Rentabilidad periodo 2014 – 2015	43
Tabla 7: Solvencia Periodo 2016 - 2017	43
Tabla 8: Rentabilidad periodo 2016 – 2017	44
Tabla 9: Solvencia, periodo 2018 – 2019	45
Tabla 10: Rentabilidad, periodo 2018 – 2019	45
Tabla 11: Resumen solvencia, periodo 2010 - 2019	46
Tabla 12: Resumen Rentabilidad, periodo 2010 - 2019	47
Tabla 13: Pruebas de normalidad	52
Tabla 14: Correlación de la hipótesis general	53
Tabla 15: Correlación de la primera hipótesis Especifica	54
Tabla 16: Correlación de la segunda hipótesis Especifica	56

**INDICE DE FIGURAS**

Figura 1: Índice de Solvencia Financiera	48
Figura 2: Ratio de Endeudamiento	49
Figura 3: Ratio de Clasificación de la deuda	49
Figura 4: Rentabilidad de los Activos (ROA)	50
Figura 5: Rentabilidad Financiera (ROE)	50
Figura 6: Rentabilidad de ventas (ROS)	51

## RESUMEN

El desarrollo del presente trabajo de investigación tiene como objetivo general, determinar cómo la solvencia influye en la rentabilidad de la corporación Financiera de Desarrollo, periodo 2010 - 2019. Es de diseño no experimental porque se obtienen datos directamente de la realidad objeto de estudio, además es descriptiva, de acuerdo a la finalidad de la investigación. La investigación está enmarcada en la corporación Financiera de Desarrollo COFIDE.

Se viene observando que en la corporación Financiera de Desarrollo COFIDE ha recibido efectos negativos como la desaceleración del crecimiento económico, por lo que con el presente trabajo de investigación se pretende efectuar una evaluación de la solvencia de la empresa diferentes periodos y establecer procedimientos que permitan mejorar su ejecución, así como la toma de decisiones necesarias. Por lo que finalmente se llega a la conclusión que la solvencia influye en la rentabilidad de la corporación Financiera de Desarrollo, periodo 2010 - 2019

***Palabras Clave:*** Solvencia, Rentabilidad.

## **ABSTRACT**

The development of this research work has as a general objective, to determine how solvency influences the profitability of the Development Finance Corporation, period 2010 - 2019. It is of non-experimental design because data are obtained directly from the reality under study, it is also descriptive, according to the purpose of the research. The investigation is framed in the COFIDE Development Finance Corporation.

It has been observed that the COFIDE Development Finance Corporation has received negative effects such as the slowdown in economic growth, so with this research work it is intended to carry out an evaluation of the solvency of the company in different periods and establish procedures that allow improvement its execution, as well as the necessary decision-making. So finally it is concluded that solvency influences the profitability of the Development Finance Corporation, period 2010 - 2019

**Key Words:** Solvency, Profitability.

## **INTRODUCCIÓN**

El presente trabajo de investigación relacionado a la solvencia y la rentabilidad de la corporación Financiera de Desarrollo, periodo 2010 - 2019, es un trabajo de tipo básica, de diseño no experimental, se trabajó como población el análisis de datos de diez periodos consecutivos, del 2010 al 2019, utilizando como técnica el análisis documental y como instrumento la ficha de análisis documental, con la finalidad de poder evaluar los objetivos y contrastar las hipótesis planteadas.

El trabajo de investigación tiene la siguiente estructura: en el Capítulo I, se desarrolla todo lo relacionado al planteamiento del problema, formulación del problema, objetivos de la investigación, se indica la justificación e importancia; en el Capítulo II, se desarrolla el marco teórico, antecedentes, bases teóricas, definición de términos básicos, sistema de hipótesis y variables; en el Capítulo III se desarrolla la Metodología, el tipo de investigación, diseño, población y muestra, técnicas e instrumento; procesamiento de datos; en el Capítulo IV se desarrolla los resultados y su discusión, el análisis estadístico, presentación de resultados, contrastación de la hipótesis y la discusión de resultados; Finalmente se desarrollan las conclusiones y sugerencias; dentro de la solvencia y la rentabilidad de la corporación Financiera de Desarrollo, periodo 2010 - 2019.

## **CAPITULO I:**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA**

Durante los últimos años el Perú ha perdido su ritmo de crecimiento, por causas externas e internas debido en algunos casos, al fenómeno del niño costero, la crisis financiera mundial, causada en los segmentos empresariales un desequilibrio en todos los sectores, que son las personas (Naturales jurídicas).

Las micro y pequeñas empresas (Mypes) en el Perú tienen importantes repercusiones económicas y sociales para el proceso de desarrollo nacional. En efecto, constituyen más del 98% de las empresas existentes en el país, (Herrera, 2008), las microempresas, pequeñas empresas, las medianas empresas, donde el segmento empresarial más afectado son las familias, en el Perú, las micros y pequeñas empresas aportan, aproximadamente, el 40% del Producto Bruto Interno, son una de las mayores potenciadoras del crecimiento económico del país. (ASEP, 2015)

En COFIDE, el banco de Desarrollo del Perú, estamos comprometidos en generar sostenibilidad e inclusión en el Perú a través de una gestión de impacto positivo en los ámbitos económico, social y ambiental.

La crisis financiera mundial ha evidenciado que el Perú sigue siendo un país dependiente, la mayoría de los sectores económicos de nuestro País ha recibido

efectos negativos como la desaceleración del crecimiento económico, provocando pérdidas de aquellas que no puedan pagar sus obligaciones financieras a las Empresas Financieras afectando a su rentabilidad y solvencia financiera.

La crisis no solo ha evidenciado la importancia de las empresas financieras, sino también sus debilidades, poniendo en duda la solvencia de aquellas. A través de este hecho ocurrido, también existen factores económicos y financieros que han incidido en la fortaleza financiera de las empresas financieras.

El presente trabajo tiene como objetivo presentar un análisis económico-financiero. El análisis por ratios reduce el gran número de conceptos que hay que analizar en el diagnóstico y pronóstico de la solvencia y rentabilidad empresarial a un conjunto relativamente pequeño de indicadores con significado económico-financiero que facilitan el análisis y permiten la comparación entre empresas. Por lo tanto, es necesario realizar un análisis de los factores económicos y financieros que influyen en la solvencia financiera, que se desarrollará mediante la estimación de modelo de Panel Data con los datos de los años en estudio, 2010-2019.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### **1.2.1. Problema Principal**

¿Cómo la solvencia se relaciona con la Rentabilidad Económica de la Corporación Financiera COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019?

### **1.2.2. Problemas Específicos**

- a) ¿De qué manera el endeudamiento se relaciona con la Rentabilidad Económica de la Corporación Financiera COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019?
- b) ¿De qué manera la clasificación de la deuda se relaciona con la Rentabilidad sobre ventas de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019?

### **1.3. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

El presente trabajo de investigación se justifica teniendo en cuenta que las Empresas Financieras realizan operaciones muy importantes con los segmentos empresariales. Y por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú aprobó la Política de Competitividad y Productividad con nueve objetivos prioritarios que buscan impulsar un crecimiento económico alto y sostenido para elevar el bienestar de la población en el mediano plazo. Bajo este marco, y con miras a alcanzar nuestra visión al 2021 de ser un banco de desarrollo referente, COFIDE logra ampliar el alcance de las líneas de negocio para impactar positivamente en el desarrollo del país, a pesar de los grandes retos que el 2018 trajo consigo. Con miras a la sostenibilidad financiera de COFIDE, es por eso, lo importante que es conocer los factores que determinan la solvencia financiera para así conocer si se relaciona con la rentabilidad. Por tal razón las empresas financieras realizan un aporte importante en los sectores empresariales. Tal es así como lo hemos mencionado que las micro y pequeñas empresas representan un aproximado de 40 % de Producto Bruto Interno (PBI) del Perú.

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

### **1.4.1. Objetivo General**

Determinar si la solvencia se relaciona con la rentabilidad de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019.

### **1.4.2. Objetivos Específicos**

- a) Determinar si el endeudamiento se relaciona con la Rentabilidad Económica de la Corporación Financiera COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019.
- b) Establecer si la clasificación de la deuda se relaciona con la Rentabilidad sobre ventas de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019.

## **1.5. HIPÓTESIS**

### **1.5.1. Hipótesis General**

La relación de solvencia y rentabilidad de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019, es directa.

### **1.5.2. Hipótesis Específicos**

- a) Existe relación directa entre el endeudamiento y la Rentabilidad Económica de la Corporación Financiera COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019.
- b) Existe relación directa entre la clasificación de la deuda y la Rentabilidad sobre ventas de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019.



## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **2.1.1. Antecedentes Internacionales**

**Fernández (2016)**, desarrolló la investigación que lleva como título Análisis de los factores determinantes en la solvencia bancaria española. Periodo 2005-2015 Su principal objetivo es conocer los factores que inciden en la solvencia de las entidades de crédito españolas en los últimos once años y analiza mediante múltiples modelos de regresión lineal para establecer una elección discriminante y probar la diferencia de media. Observe el comportamiento de estos determinantes durante once años. La conclusión es que los factores que más influyen en el comportamiento de la solvencia son la capitalización y el endeudamiento (2012), y desde el año pasado las variables más influyentes son el apalancamiento y el valor representativo de la deuda.

**Millán (2017)**, desarrolló la investigación que lleva como título Análisis de la evolución de la solvencia y de la rentabilidad de las entidades de depósito españolas. Un enfoque de vanguardia, El objetivo del estudio es mostrar la ampliación de capital de los bancos españoles en términos de solvencia y rentabilidad. Utilizar información en los estados financieros, como las finanzas económicas y el patrimonio recaudado durante los 45 años desde 1971 hasta 2015. Modelos estadísticos utilizando modelos estructurales. La conclusión es

que durante el período de estudio, el capital de los bancos españoles ha aumentado y, por tanto, la rentabilidad de los bancos ha aumentado.

**Pérez (2014)**, desarrolló la investigación que lleva como título Análisis por Ratios de la Solvencia y Rentabilidad empresarial donde el objetivo es presentar en un análisis económico y financiero las ratios de las Empresas Telefónica y Jazztel. El estudio se realizó de 2009 a 2013 y comparó los cambios en los márgenes de solvencia y utilidad de las dos empresas estudiadas, y se hizo referencia al uso de las NIIF. La conclusión sobre solvencia es que Telefónica tiene mucha más deuda que Jazztel. En cuanto a rentabilidad, el apalancamiento financiero de Telefónica es siempre superior al de Jazztel .

### **2.1.2. Antecedentes Nacionales**

**Cruz & Lescano & Pastor (2013)**, desarrolló la investigación que lleva como título Estimación de solvencia financiera para Evaluar el riesgo de quiebra de empresas Peruanas donde concluyo que en su trabajo ha revisado detalladamente los modelos, y de Altman que se usan para referirse al estudio de quiebra empresarial, centrándonos en el indicador que es robusto, para el uso en todo tipo de empresas, con esto se llegó a las siguientes conclusiones: El análisis realizado muestra que la aplicación del modelo Altman es eficaz para predecir la quiebra comercial en el mercado peruano, con una tasa de éxito del 96%. Al construir indicadores, debe considerar la posibilidad de depurar los datos que representan inconsistencias, ya que esto puede cambiar los resultados. El modelo Z-Score propuesto es una herramienta muy eficaz, que puede reducir la incertidumbre cuando la empresa financiada puede ir a la quiebra. La aplicabilidad del modelo

Z-Score 2 ha sido probada en empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, y la efectividad de este modelo para otro tipo de empresas debe comprobarse en estudios futuros.

**Adrianzen (2016)**, desarrolló la investigación que lleva como título La Rentabilidad de los Bancos comerciales y el ambiente Macroeconómico: el caso peruano en el periodo 1982-2014, Su propósito es explorar cómo los factores macroeconómicos y otros determinantes afectan la rentabilidad de la banca comercial peruana con base en la diferencia entre dos indicadores ROE y ROA y un indicador económico EVA. En el caso de utilizar el modelo de datos de panel y la ecuación general de reducción, la conclusión es que las variables más importantes son la tasa de inflación, el crecimiento del PIB y el nivel del PIB per cápita, que son frecuentemente decisiones importantes. factor. La rentabilidad de los bancos comerciales que operan en Perú se compara con los índices ROA y ROE utilizando el Índice de Rentabilidad Económica (EVA).

**Vela, Uriol, Medina, Palacios y Pintado (2012)**, desarrollaron la investigación que lleva como título Los factores que determinan la calidad de la cartera crediticia de las entidades micro financieras de la Amazonía peruana en el periodo 2008-2011 El propósito es determinar las variables que determinan la calidad de la cartera crediticia de la empresa microfinanciera durante los cuatro años de 2008 a 2011 cuando se utiliza el método de datos de panel, el modelo econométrico considera la tasa de crecimiento del PIB regional y el crecimiento de los préstamos. Solvencia y eficiencia de gestión. Cuando se obtiene el orden de las variables que afectan la calidad de la cartera de inversión física, es el

orden de lo macroeconómico a lo microeconómico, y se puede concluir que la variable macroeconómica es la tasa de crecimiento del PIB y la variable microeconómica es la tasa de crecimiento de la empresa. Préstamos, solvencia y eficiencia de las entidades microfinancieras.

### **2.1.3. Antecedentes Locales**

**Aquino (2018)**, desarrolló la investigación que lleva como título Factores que determinan la solvencia financiera de las empresas Financieras en el Perú, periodo 2010-2017, da como conclusión: El factor más importante que afecta la solidez financiera (solvencia financiera) son las ventas, que es la capacidad de la empresa para utilizar sus activos para generar ingresos de manera eficiente. La segunda variable importante es el capital de trabajo, que es la capacidad de generar liquidez (efectivo) para poder realizar operaciones o cumplir obligaciones de manera eficiente. En otras palabras, si una empresa financiera tiene capital de trabajo, tendrá la capacidad de operar activa o pasivamente sobre los usuarios.

## 2.2. BASES TEÓRICAS

### 2.2.1 Solvencia

**Haro y Rosario (2017)**, afirma que es la capacidad de la empresa para atender a las obligaciones de pago que tienen vencimiento en un horizonte temporal próximo generalmente menor o igual a un año; es decir, una relación entre los bienes económicos y recursos financieros que tiene a corto plazo y lo que debe a corto plazo (p. 79).

La solvencia la definen (Cuervo y Rivero Torre, 1986: 25-26) Por ejemplo, la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras (pago de capital y gastos financieros) debido a la deuda cuando se vence. En el corto plazo está relacionado con la liquidez y sus indicadores, en el mediano y largo plazo tiene la capacidad de generar ingresos para pagar la deuda. También agregaron que cuando las empresas enfrentan la necesidad de captar fondos para sus inversiones o expansiones y recurren al endeudamiento, es necesario estudiar la solvencia, porque desde entonces, es necesario determinar la estructura financiera más adecuada para que la empresa logre su objetivo.

Según Ruiz (2020), Existen al menos dos métodos posibles para estudiar la solvencia: el primero, que llamamos convencional, hereditario o legal, se basa en la garantía que brinda la entidad en estudio a sus acreedores en la posible situación de liquidación, así como el balance económico y financiero Correlación estadística esperada entre. El segundo concepto, al que denominamos concepto económico-financiero, analiza la capacidad de la empresa para generar flujos financieros para cumplir con sus compromisos financieros, asegurando así la continuidad de las actividades comerciales.

Se entiende por solvencia la capacidad financiera de la empresa para cumplir con las deudas de vencimiento a corto plazo (capacidad de pago) y los recursos necesarios para cumplir con dichas deudas, es decir, la relación entre los activos de la empresa y los activos que posee. Eso debería. El concepto de solvencia se debe distinguir del concepto de liquidez, porque la liquidez tiene el efectivo necesario en el momento adecuado, lo que nos permite amortizar compromisos previamente firmados. La solvencia tiene activos y recursos suficientes para respaldar la deuda que se ha pagado, incluso si estos activos son diferentes al efectivo. (Nakasone, 2010)

En otras palabras, la liquidez cumple con las promesas, y la solvencia debe pagar esas promesas para poder tener la liquidez que antes requería solvencia. En consecuencia, se tiene la siguiente frase: Toda empresa que tiene liquidez es solvente pero no toda empresa solvente tiene forzosamente liquidez

**(Iahorro, 2020)** Según la Real Academia Española - RAE, solvencia es carencia de deudas o capacidad de satisfacer las deudas. Es la capacidad de una entidad de generar fondos para cumplir una promesa relacionada con un tercero. Este término muchas veces se puede confundir con liquidez, pero son dos conceptos distintos, aunque tienen mucho que ver con la liquidez.

**(Aguero, Navarro, & Rojas, 2017)** Hace mención en su tesis que de acuerdo a Mora: La solvencia viene a ser la capacidad de cumplir con sus obligaciones de manera regular .

**Análisis del Endeudamiento y Solvencia:** Ésta es la capacidad de la empresa para obtener financiamiento externo. La empresa está en una buena posición de endeudamiento cuando necesita pedir prestado en algún momento y es fácil obtener el préstamo hasta cierto punto.

El índice financiero o índice de solvencia está diseñado para brindar la información necesaria para evaluar la capacidad de la empresa para pagar los pagos vencidos y asegurar el desarrollo estable de las actividades comerciales.

En el contexto de estos ratios, el tiempo es una variable muy importante, porque la clasificación básica del balance está básicamente ordenada con respecto al tiempo. En términos de activos, se basa en la liquidez, y en términos de pasivos, se basa en la exigibilidad. Por tanto, los distintos ratios se ordenan según el tiempo de amortización de la deuda y la capacidad de generar los recursos necesarios.

Por tanto, tendremos ratios de corto plazo (como liquidez), ratios de largo plazo (como deuda) e incluso ratios de largo plazo o ratios básicos (como ratios estructurales). Finalmente, estudiaremos la relación entre rentabilidad y solvencia a través del ratio de cobertura del servicio de la deuda como objetivo básico de la empresa.

Los ratios financieros permiten conocer el balance financiero de la empresa, que depende de la correcta relación entre capital propio y capital de terceros, y si se han utilizado fuentes de financiación adecuadas a las características de la empresa y plazo de amortización. Una inversión que constituye un activo. No buscan un valor único e inmutable, sino asegurar la armonía y el equilibrio empresarial hasta cierto punto. La solvencia depende de una estructura financiera equilibrada y estable, y la empresa puede generar recursos financieros por sí

misma y de forma regular (Mallo, 1988, p. 651).

El análisis de solvencia financiera debe considerar perspectivas tanto estáticas como dinámicas. Una perspectiva estática basada en el ratio del tamaño del balance. Y a través de una perspectiva dinámica basada en ratios, estos ratios se basan en el tamaño de los flujos económicos y financieros, reflejando la capacidad de la empresa para generar ingresos y recursos de manera sostenible a través de las actividades diarias. (Cuervo, 2010, p. 89).

Con base en lo anterior, la siguiente sección enumerará los principales ratios para estudiar la liquidez, la deuda, la estructura financiera y la capacidad de la empresa para manejar la deuda.. La solvencia es la capacidad de la empresa para pagar las deudas financieras y las deudas, es decir, la empresa puede pagar las deudas mientras garantiza las inversiones (activos). Sin embargo, debe hacerse una distinción entre crédito a corto plazo y crédito a largo plazo.

De hecho, si una empresa tiene activos muy líquidos, tendrá solvencia a corto plazo.. Esta solvencia a corto plazo está relacionada con la tenencia de efectivo y la liquidez de los activos, y se refiere a una garantía que puede cumplir con sus compromisos de pago a corto plazo.

Sin embargo, las letras del Tesoro elevadas no garantizan que la empresa cuente con letras del Tesoro suficientes (más de un año) y solvencia a largo plazo. Esto se entiende generalmente por solvencia, no necesitando aportar efectivo de forma inmediata, pero teniendo activos que puedan generar fondos para afrontar futuras deudas. La solvencia a largo plazo está relacionada con la posesión de recursos y la garantía de la empresa (activos fijos) de que puede cumplir con sus compromisos de pago a largo plazo.

Por tanto, una alta liquidez no asegura la solvencia de la empresa, porque puede

tener una gran cantidad de efectivo para amortizar los pagos necesarios en el corto plazo, pero no dispone de recursos suficientes para amortizar futuras deudas con proveedores y bancos en el largo plazo. el termino

Por otro lado, una baja liquidez no significa necesariamente falta de solvencia, porque la empresa puede tener activos fijos de alto valor como garantía de acreedores o instituciones financieras. Y cumplir razonablemente con sus obligaciones de pago.

En la gestión de solvencia a corto plazo, la clave es la capacidad de generar efectivo, mientras que en la gestión de solvencia a largo plazo, la clave es la capacidad de generar beneficios.

Por tanto, el análisis de solvencia a largo plazo se refiere al análisis económico, no al análisis financiero, porque estudia los ingresos, es decir, la rentabilidad.

En este punto, se puede hacer otra distinción en el ámbito de la solvencia a largo plazo. Si la empresa tiene la capacidad de generar recursos financieros suficientes para cumplir con todos sus compromisos de pago a través de las actividades diarias o operativas, la empresa tiene solvencia técnica.

Sin embargo, es posible que sea técnicamente capaz de declararse en quiebra, porque no puede usar el efectivo generado por las actividades para pagar todas las deudas. En este caso, puede amortizar la deuda solicitando otro financiamiento (por ejemplo, un préstamo) o liquidando un activo fijo; es decir, puede tener solvencia efectiva. La empresa se declarará en quiebra (técnicamente) por los recursos generados por su minería, pero tendrá solvencia (efectiva) para los recursos financieros de la empresa .

Las empresas con capacidad tecnológica de quiebra pueden tener efectos negativos a medio y largo plazo. Por ejemplo, en el caso de tener que recurrir a

activos fijos con una gran pérdida de valor, esto reducirá su capacidad de producción, reduciendo así la posibilidad de lucro y generando más fondos, reduciendo así su rentabilidad. O, en el caso de que deba solicitar un nuevo préstamo, puede pedir prestado por encima del nivel de conveniencia y aumentar el riesgo financiero (no puede pagar el capital y los intereses). Si, a pesar de vender activos y / u obtener préstamos, pero aún no puede cumplir con todos los compromisos de pago vencidos, la empresa exhibirá capacidades efectivas de quiebra.

#### **2.2.1.1. Solvencia financiera**

La SBS (2015) Para monitorear la solvencia financiera, utiliza dos indicadores, que son: el índice de capital global y el índice de pasivo total / stock de capital a reservas. El índice de capital global requerido por la SBS es de 10% y el Acuerdo de Basilea recomienda 8%, sin embargo, a diciembre de 2017, el valor de capital de la industria bancaria peruana es de 15,16%, porcentaje que resalta su solvencia financiera.

En un entorno empresarial, la solvencia financiera define la capacidad de una organización para cumplir con todas sus obligaciones de pago, independientemente de cuándo se enfrente a una deuda: ya sea de forma inmediata o instantánea. (Circulantis, 2020).

Para garantizar este estatus y convertirse en una empresa solvente, debe cumplir con dos condiciones::

- Tener recursos suficientes para pagar lo que debe en cada momento.
- Estar capacitada para mantener esa situación en el tiempo.

Según Agüero, Navarro y Rojas, (2017) en su tesis indican que según Mora (2009,p 209) escribió que la solvencia financiera es la capacidad de una empresa para cumplir todas sus obligaciones sin importar su plazo. A veces se llama liquidez, pero este es solo un grado de solvencia. Algunas personas dicen que mientras una empresa tenga la capacidad de liquidar sus deudas contractuales vencidas, tiene la solvencia, lo que demuestra que la empresa podrá mantener esta situación en el futuro.

Según Trenza (2018) para realizar este cálculo, utilizamos los datos del balance para correlacionar los activos totales con los recursos externos.

- El activo es el conjunto de bienes y derechos: lo que la empresa tiene, y
- El pasivo son las deudas y obligaciones: lo que la empresa debe.

La ratio de solvencia se calcula aplicando la siguiente fórmula

$$\text{Ratio de solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$$

Los valores que se tienen en cuenta son:

- El activo total, que engloba tanto a activo no corriente como al activo corriente.
- El pasivo total, que está integrado por el pasivo corriente y el pasivo no corriente.

### **2.2.1.2. Razón de Endeudamiento**

El índice de endeudamiento es un índice financiero que representa un porcentaje de los activos de la empresa provistos por la deuda. Es la relación entre la deuda total (la suma de los pasivos corrientes y los pasivos a largo plazo) y los activos totales (la suma de los activos corrientes, los activos fijos y otros activos (como el fondo de comercio). (Buján, 2016).

De la expresión anterior se puede ver que si el cociente es alto, significa que la empresa está utilizando más deuda para financiar sus activos, obteniendo así beneficios. Si el cociente es bajo, significa que la empresa utiliza menos financiación de terceros para generar y generar beneficios. Este ratio representa el porcentaje de los recursos de la empresa financiados por un tercero (deuda), es decir, está relacionado con el ratio de pasivos sobre activos totales. (Instituto Pasífico, 2020).

Elaborar ratios de endeudamiento para señalar información sobre el estado de la estructura de endeudamiento, de manera que se pueda diagnosticar el diagnóstico sobre el monto y la calidad de los compromisos de pago (corto y largo plazo) obtenidos por la empresa a partir de estos ratios (Rivero, 1998, p. 210).

El índice de endeudamiento es un indicador que muestra la cantidad de deuda que tiene una empresa en relación con su capital o la cantidad de deuda que la empresa debe enfrentar con sus propios recursos. También conocido como apalancamiento financiero. (Foret, 2019).

Esta relación mide el grado de dependencia financiera a través de la estructura de la fuente de financiamiento, es decir, en relación con la fuente de

financiamiento utilizada. Indica la solidez de los fondos prestados en relación con el patrimonio, por lo tanto, el grado de dependencia de los acreedores en el normal desarrollo de las actividades (es decir, las operaciones de la empresa y el equilibrio financiero permanente), pues a mayor monto de financiamiento externo, mayor volatilidad del resultado. Por lo tanto, este índice se suele utilizar como indicador para medir el riesgo financiero asociado a los fondos invertidos o retenidos por los accionistas, reflejando los riesgos asumidos por los accionistas y acreedores. (Rivero, 1998, p. 207).

En cuanto a la relación deuda-capital total, según Jaime (2008, p. 104), una visión muy común entre ejecutivos corporativos y analistas financieros se conoce comúnmente como la referencia 50-50, lo que significa que el objetivo ideal es la empresa. Los recursos propios y los recursos externos son iguales o al 50% (ratio).

Indique el porcentaje de activos que están financiando sus acreedores. Cuanto mayor sea el índice, más dinero gastan otras personas para ganar dinero.

**Fórmula:** Total de pasivo

Total de Activo

Se obtiene dividiendo la deuda a largo plazo y la deuda a corto plazo (la suma de los pasivos corrientes y no corrientes) entre los activos netos de la empresa.

Representa el financiamiento externo (ratio de endeudamiento) propiedad de la empresa. A partir de este índice, obtenemos el índice de deuda a corto plazo, por un lado (que mide la deuda a corto plazo o los pasivos corrientes y lo divide por

el patrimonio neto) y el índice a largo plazo, por otro lado (dividiendo la deuda o los pasivos a largo plazo). No corriente, entre activos netos). (Finanzas, 2012)

Existen dos fórmulas para su cálculo, dependiendo de la temporalidad de la deuda:

**Formula:**

$$\text{Ratio End. Largo Plazo: } \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{Ratio End. Corto Plazo: } \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

**2.2.1.3. Razón de clasificación de la deuda**

Si desea analizar la situación de la deuda de la empresa, debe evaluar los pasivos y el patrimonio en el balance. Si la deuda (pasivo) de una empresa excede la contribución de capital de los accionistas y las ganancias (patrimonio) generadas, es poco probable que obtenga financiamiento porque No cuenta con el soporte interno adecuado. (Melara, 2020).

Es una relación financiera que se obtiene dividiendo la deuda a largo plazo y la deuda a corto plazo (la suma de los pasivos corrientes y no corrientes) entre los activos netos de la empresa. Representa el financiamiento externo (ratio de endeudamiento) propiedad de la empresa.

Para medir la clasificación de la deuda, usamos razones o cocientes para medir la capacidad de los pasivos corrientes en relación con los pasivos totales:

**Formula**

$$\text{Calidad de deuda: } \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivos totales}} \times 100$$

## Pasivo total

### 2.2.2. Rentabilidad

Según Gómez (2013), define la Rentabilidad como la generalidad aplicada a todo ejercicio económico – financiero donde se reúnen los medios, materiales, humanos y financieros con la finalidad de conseguir resultados favorables. En sentido general se denomina rentabilidad a la medida de rendimiento de los capitales en un tiempo determinado, generando valor para la empresa.

En puridad de criterios económicos, el objetivo fundamental de la empresa consiste en maximizar la rentabilidad de los recursos invertidos sin poner en peligro la continuidad de la actividad en el tiempo. Por tanto, el concepto de rentabilidad está destinado a medir el rendimiento obtenido por la empresa, en términos relativos y no en valores absolutos, con los capitales invertidos y utilizados durante un periodo determinado (Rivero, 1998, pp. 314-315).

Uno de los objetivos de todo análisis económico-financiero es saber si la rentabilidad es la adecuada según la estructura de la empresa, así como conocer los mecanismos para mejorar esa rentabilidad. Para ello, es habitual descomponer la rentabilidad en sus factores explicativos, ya que el desglose de la rentabilidad en distintos ratios nos permitirá entender el complejo sistema que conlleva a la empresa a generar beneficios, estableciendo magnitudes relativas de medida de la gestión de la actividad, eficacia de la utilización de medios, así como retribución a los capitales empleados.

Debemos tener en cuenta que si una empresa conoce sus ratios, los ratios medios del sector y los ratios de la empresa considerada mejor, podría extraer unas

conclusiones válidas para la toma de sus decisiones. Pero no ha de olvidarse que el mundo de la competencia consiste en la instauración aceptada de la dialéctica de contrarios, por lo que las informaciones verdaderamente estratégicas suelen ser celosamente ocultadas por las empresas que tienen éxito (Mallo, 1988, p. 654)

**Rosillón (2009)**, La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo, durante un período de tiempo determinado; aunado a que es un valor porcentual que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas.

### **Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz**

Markowitz avanza con una nueva teoría, indicando que el inversor diversificará su inversión entre diferentes alternativas que ofrezcan el máximo valor de rendimiento actualizado. Para fundamentar esta nueva línea de trabajo se basa en la ley de los grandes números indicando que el rendimiento real de una cartera será un valor aproximado a la rentabilidad media esperada. La observancia de esta teoría asume que la existencia de una hipotética cartera con rentabilidad máxima y con riesgo mínimo que, evidentemente sería la óptima para el decisor financiero nacional.

Es por ello, que con esta teoría concluye que la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene por qué ser la que tenga un nivel de riesgo mínimo. Por lo

tanto, el inversor financiero puede incrementar su rentabilidad esperada asumiendo una diferencia extra de riesgo o, lo que es lo mismo, puede disminuir su riesgo cediendo una parte de su rentabilidad actualizada esperada.

(Pérez & Gardey, 2014) en el diccionario de la Real Academia Española – RAE, precisan que cuando se habla de rentabilidad se especifica la condición rentable y generadora de renta de una organización, es decir, la obtención de ganancias, utilidad, beneficio de una inversión establecida en un menor tiempo, donde se busca la maximización de riqueza en dicha organización.

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de su financiación, dado en un determinado periodo. Así, esta se constituye como un indicador básico para juzgar la eficiencia empresarial, pues al no considerar las implicancias permite ver qué tan eficiente o viable es el resultado en el ámbito del desarrollo de su actividad económica o gestión productiva. En otros términos, la rentabilidad económica reflejaría la tasa en la que se remunera la totalidad de los recursos utilizados en la explotación (Caccya, 2015).

Rivero Torre (1992: 22) afirma que los límites económicos de toda actividad económica empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, considera que el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, por cuanto sin el primero no merece consideración el segundo y sin el segundo resulta imposible alcanzar el

primero . Y en este mismo sentido Urquijo (1990: 30) afirma que la rentabilidad, además de objetivo prioritario de la empresa, resulta un condicionante decisivo de la solvencia. En cuanto al concepto de solvencia, íntimamente ligado al de estabilidad financiera, se concreta en tres condiciones básicas, cuya combinación óptima determinará la estructura financiera óptima (Rivero Torre, 1992: 23):

No obstante, la asociación entre rentabilidad y riesgo y su oposición a la seguridad necesitan ser matizadas, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa. En primer lugar, porque, como indican Bueno et al. (1990: 161), para lograr el objetivo de supervivencia, manifestado en la estabilidad y adaptabilidad al entorno, resulta imprescindible alcanzar un determinado grado de crecimiento, el cual está en estrecha interrelación con la rentabilidad. Para Guisado (1992: 161), rentabilidad y crecimiento se apoyan y condicionan mutuamente, ya que a medio y largo plazo, salvo condiciones excepcionales, no existe crecimiento que se sostenga sin una adecuada base de rentabilidad, ni tampoco beneficio que perdure en el contexto de una empresa que hubiere renunciado al crecimiento. Luego la obtención de una rentabilidad suficiente que remunere a los agentes que financian a la empresa es también condición necesaria para financiar el objetivo crecimiento, que, en un entorno dinámico, se traduzca en la supervivencia de la empresa.

Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de

tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

Aunque cualquier forma de entender los conceptos de resultado e inversión determinaría un indicador de rentabilidad, el estudio de la rentabilidad en la empresa lo podemos realizar en dos niveles, en función del tipo de resultado y de inversión relacionada con el mismo que se considere

- Así, tenemos un primer nivel de análisis conocido como *rentabilidad económica o del activo*, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa.
- Y un segundo nivel, la *rentabilidad financiera*, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

La relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que

esta última sea superior al coste medio de la deuda, y como reductor en caso contrario. Sanchez (1998).

### **2.2.2.1. Rentabilidad Financiera (ROE)**

La rentabilidad financiera son aquellos beneficios económicos obtenidos a partir de los recursos propios e inversiones realizadas.

Pérez y Gardey (2014) menciona que lo que hace la rentabilidad financiera, en definitiva, es reflejar el rendimiento de las inversiones. Para calcularla, suelen dividirse los resultados obtenidos por los recursos o fondos propios que se emplearon:  $\text{Resultado neto} / \text{Fondos propios a su estado neto}$ . Es importante señalar que, si la rentabilidad financiera resulta insuficiente, se crea una limitación que bloquea el acceso a fondos propios nuevos por dos caminos: en primer lugar, el bajo nivel indica que los fondos producidos internamente por la compañía son escasos; además, esto puede dar lugar a que ciertas empresas externas se nieguen a brindarle servicios de financiación, por miedo a que no pueda hacer frente a sus deudas. La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona *return on equity* (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. Además, una rentabilidad financiera insuficiente supone una

limitación por dos vías en el acceso a nuevos fondos propios. Primero, porque ese bajo nivel de rentabilidad financiera es indicativo de los fondos generados internamente por la empresa; y segundo, porque puede restringir la financiación externa.

En este sentido, la rentabilidad financiera debería estar en consonancia con lo que el inversor puede obtener en el mercado más una prima de riesgo como accionista. Sin embargo, esto admite ciertas matizaciones, puesto que la rentabilidad financiera sigue siendo una rentabilidad referida a la empresa y no al accionista, ya que aunque los fondos propios representen la participación de los socios en la empresa, en sentido estricto el cálculo de la rentabilidad del accionista debería realizarse incluyendo en el numerador magnitudes tales como beneficio distribuable, dividendos, variación de las cotizaciones, etc., y en el denominador la inversión que corresponde a esa remuneración, lo que no es el caso de la rentabilidad financiera, que, por tanto, es una rentabilidad de la empresa.

la rentabilidad financiera, que constituye la verdadera rentabilidad para el accionista, esto es, la tasa con que se remunera a los recursos propios de la empresa, vendría dada por la siguiente expresión. (Borbolla, 2010).

La rentabilidad financiera o ROE hace referencia a los beneficios económicos que se obtienen gracias a la inversión que se ha realizado en los recursos propios y las inversiones que se han realizado. (Mendez, 2020)

La rentabilidad financiera es, por ello, un concepto de rentabilidad final que al contemplar la estructura financiera de la empresa (en el concepto de resultado y

en el de inversión), viene determinada tanto por los factores incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera consecuencia de las decisiones de financiación. La rentabilidad financiera relaciona los beneficios netos obtenidos en una inversión con los recursos que se han utilizado para obtenerla. De ahí que exista cierta relación entre este concepto y el de rentabilidad económica. (Mendez, 2020)

La rentabilidad financiera supone comparar la renta o resultado repartible, el que es atribuible a la propiedad, con los recursos aportados a la actividad por dicha propiedad, bien desde el exterior (capital o prima de emisión) o por renuncia a los propios resultados de periodos anteriores con los que se ha ido constituyendo la autofinanciación. Para su correcta determinación y análisis se deben utilizar los fondos propios implicados realmente en la actividad durante el periodo, que son a los que les corresponde el resultado, o sea se considerarán en su estado medio (teniendo en cuenta ampliaciones y reducciones de capital, los desembolsos pendientes, etc.) (Martínez, 1996, p. 344).

Al igual que la rentabilidad económica, la RF también puede desgranar en varios componentes que afectan a distintas áreas de la empresa, lo que permite una actuación más detallada y eficiente para mejorarla. Concretamente, se puede descomponer la RF en tres ratios si la multiplicamos y dividimos por Ventas netas y Total Activo (Amat, 2008, pp. 72-73).

Para poder calcular la rentabilidad financiera bastará con dividir el beneficio neto del final del periodo entre los recursos propios del periodo anterior (o

principios del periodo actual). ¿La razón? Queremos ver la evolución del beneficio a causa de los recursos invertidos a principios del periodo:

### **Formula**

$$\text{ROE: } \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}}$$

El beneficio neto es el beneficio al que se le ha deducido los impuestos, aunque encontremos fórmulas que usen otro tipo de beneficio. La más correcta es la que hemos indicado.

### **2.2.2.2 Rentabilidad de los Activos (ROA)**

Rentabilidad de una compañía sobre el total de sus activos, independientemente de la forma en que se financie el activo. Se calcula con el beneficio neto dividido entre el total de los activos. Se utiliza para valorar el grado de rendimiento que ha obtenido la gerencia de los activos bajo su control. Es un indicativo para la sostenibilidad económica de la empresa. (Expansión, 2020).

Al descomponer el ratio de ROA, podemos conocer mejor las causas del rendimiento obtenido. Para ello, deberíamos comparar los factores con datos históricos, ideales o previsionales de la propia empresa, así como con datos de otras empresas del mismo sector, preferiblemente las compañías líderes y más eficientes. Tendríamos así una perspectiva de gran utilidad para definir la actuación a seguir según los objetivos estratégicos de la empresa

Según González (2002, p. 344), si el Margen es menor que el del sector, podría ser indicativo de excesivos costes de actividad y consumo de existencias, que no se corresponderían con un incremento de beneficio. Esto puede deberse a la

existencia de capacidad ociosa, exceso de personal, personal poco cualificado o productivo, inversiones obsoletas o sin rentabilidad acorde a su coste, etc. Si la rotación del activo es menor que la del sector, la empresa podría tener activos extrafuncionales y/o antifuncionales en exceso. Para cerciorarse de ello, se comprobaría la antigüedad de los equipos, ya que esto repercutiría negativamente en la productividad de los mismos, bien a través de una menor producción, o bien de mayores costes (de consumo, de mantenimiento, etc.).

La rentabilidad de los activos o ROA es una ratio que nos permite medir la capacidad de generar ganancias que tiene una determinada empresa. Para poder calcularlo se toma como referencia dos factores fundamentales: el activo de la empresa (los recursos con los que cuenta) y el beneficio neto que ha obtenido en el último ejercicio. (Mendez, 2019)

El principal objetivo de este indicador es que nos permite saber el uso que estamos haciendo de los activos de la empresa. Así pues, un alto ROA o un crecimiento del mismo nos da una buena señal de que lo estamos haciendo bien. (Mendez, 2019)

En el caso contrario, en el que el ROA o Return On Assets no es tan alto o presenta caídas, es mejor gestionarlo reduciendo costes para poder así aumentar su beneficio neto, aumentar la rotación de activos, subir los precios para aumentar ingresos, etc. (Mendez, 2019)

**Formula:**

$$\text{ROA: } \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Total Activos}}$$

### 2.2.2.3. Rentabilidad de ventas (ROS)

Según **Fewks (2020)** define es una de las métricas más importantes involucradas en medir la salud de su negocio y probar la lógica detrás de sus estrategias de ventas y presupuesto. La figura se informa como una proporción y muestra qué parte de sus ingresos generales genera ganancias en comparación con el pago de costos operativos.

(**Ballesteros, 2017**) rentabilidad de ventas de aprecia es el Estado de Resultados, en cuya estructura de aprecia la separación de los gastos operativos y gastos financieros de la empresa mediante el cálculo de una utilidad intermedia entre estos rubros, que se denominó Utilidad Antes de Intereses e Impuestos o Utilidad Operativa, permitiendo un mejor análisis de las ejecutorias de los administradores en la medida en que separaba los resultados obtenidos por la operación misma del negocio de aquellos resultados que se dan como consecuencia de una decisión de tipo financiero cuyo origen no es propiamente de la administración y cuyo efecto en el estado de resultados se reflejaba en el monto de los gastos financieros o intereses.

Procedente del inglés Return on sales (ROS). En castellano hablamos de la rentabilidad de las ventas. También se le conoce como índice de productividad. La ROS es una ratio que resulta de dividir la utilidad neta después de impuestos por las ventas netas de la empresa (después de devoluciones y descuentos). La ROS indica el rendimiento de dichas ventas. (Finanzas, 2012)

Esta razón mide la efectividad de la gerencia de ventas ya que muestra su capacidad para hacer cumplir la misión de la empresa. Si a los ingresos operacionales se les compara con el motor de una máquina, se dice que la

rentabilidad sobre ingresos es la medida de eficiencia de ese motor. (Finanzas, 2012)

**Formula:**

$$\text{ROS: } \frac{\text{Beneficio Bruto}}{\text{Ventas}}$$

### 2.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS BÁSICOS

La definición de los diferentes términos que se detallan a continuación, ha sido obtenida de la memoria anual de COFIDE (2018) de acuerdo al siguiente detalle:

**Buen Gobierno Corporativo:** Recibimos la asistencia técnica de la CAF para continuar con el fortalecimiento de nuestro Gobierno Corporativo en base a las mejores prácticas de la Banca de Desarrollo. Asimismo, en este sentido, fuimos reconocidos con el Puesto 33 de las Top 40 Empresas del Ranking La Voz del Mercado (BVL / EY), lo que nos ubica en la mejor posición entre las empresas públicas.

**Beneficio neto:** es el beneficio que queda para una empresa después de un ciclo operativo restando a sus ingresos el coste de los bienes vendidos, los gastos operativos y extraordinarios, el interés pagable y los impuestos. También se denomina resultado del ejercicio en la Cuenta de resultados.

**Beneficio bruto:** es el total de ventas menos el costo de los bienes vendidos, los cuales, serán el conjunto de todos los costes variables que están involucrados en la venta.

**Eficiencia operativa:** Superamos el ahorro comprometido en el marco del DU No.005-2018, Medidas de eficiencia en el gasto del sector público, al generar un ahorro de S/4 millones, donde los gastos administrativos se redujeron en 7.2%

con respecto a los del 2017. Asimismo, logramos la venta de activos no estratégicos.

**Deuda:** es la obligación que contrae quien pide algo de reintegrar lo pedido con acuerdo a unas condiciones pactadas previamente. El que ha pedido es el deudor, el que ha entregado o prestado es el acreedor; lo entregado puede ser cualquier tipo de bien, tangible o intangible.

**Posicionamiento:** Participamos en diversos eventos y actividades sobre temas vinculados directamente con el desarrollo del país: Fuimos anfitriones y auspiciadores de la 48 Asamblea General de ALIDE, coorganizamos Perú Venture Capital Conference 2018, tuvimos presencia en CADE Ejecutivos 2018 y auspiciamos la Innovación con el SingularityU Peru Summit 2018, entre otros.

**Sostenibilidad:** Elaboramos nuestro primer Reporte de Sostenibilidad GRI referenciado, un documento que resume las actividades de sostenibilidad del 2017. Con relación a nuestra preocupación por el medioambiente.

**MYPE:** La Micro y Pequeña Empresa es la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.

**Solvencia:** La solvencia es una herramienta básica para que un posible acreedor pueda tomar decisiones sobre la conveniencia de conceder financiación al que lo

solicita, pero además es útil para conocer la situación actual de un deudor que actualmente ya está haciendo frente a sus obligaciones.

**Rentabilidad:** Tanto en el ámbito de las inversiones como en el ámbito empresarial es un concepto muy importante porque es un buen indicador del desarrollo de una inversión y de la capacidad de la empresa para remunerar los recursos financieros utilizados.

## **CAPITULO III: METODOLOGÍA**

### **3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN**

De acuerdo al propósito, es una investigación básica o pura, porque tiene como finalidad la obtención y recopilación de información para ir construyendo una base de conocimiento que se va agregando a la información ya existente; el presente estudio reúne las condiciones suficientes para ser calificado como una investigación de análisis documental, en razón de que se obtienen datos directamente de la realidad objeto estudio, asimismo es correlacional. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010, pág. 154).

### **3.2. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN**

Se considera como un estudio longitudinal que es un tipo de diseño de investigación que consiste en estudiar y evaluar a las mismas personas por un período prolongado de tiempo (Myers, 2006)

### **3.3. ÁMBITO DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.3.1. Actividad principal**

COFIDE, el Banco de Desarrollo del Perú, una empresa comprometida con el desarrollo sostenible e inclusivo de nuestro país y de todos los peruanos. Nuestra estrategia se basa en generar desarrollo a través de una gestión de triple resultado, con el objetivo de impactar positivamente en el ámbito económico, social y ambiental. (COFIDE, 2020).

### **3.3.2. Misión**

Ser motor de desarrollo sostenible e inclusivo del país, impulsando su productividad y competitividad, otorgando financiamiento y otros servicios financieros. (COFIDE, 2020).

### **3.3.3. Visión**

Ser reconocido como un Banco de Desarrollo referente, con alto impacto en el desarrollo sostenible e inclusivo del Perú, bajo un marco de gestión sustentable de la organización. (COFIDE, 2020).

## **3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA DE ESTUDIO**

### **3.4.1. Población**

La población se encuentra conformada por los Estados Financieros anuales de la corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, en el periodo determinado de año 2010 al 2019.

### **3.4.2. Muestra**

Se considera como muestra al 100% de la población, equivalente al análisis de datos de los años 2010 al 2019; de la corporación COFIDE.

### 3.5. VARIABLES E INDICADORES

#### 3.5.1. Identificación de las Variables

Variable Independiente: Solvencia = X

Variable Dependiente: Rentabilidad = Y

#### 3.5.2 Operacionalización de las variables

Variables	Definición	Indicadores	Escala de medición
<b>Variable Independiente</b> Solvencia	Es un indicador que se practica sobre los estados contables, es una relación entre el total de activos de una entidad (persona física o jurídica) y el total de pasivos. Dicha relación es un cociente que indica cuántos recursos se tienen en activo en comparación con el pasivo.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Índice de Solvencia Financiera</li> <li>- Ratio de endeudamiento</li> <li>- Ratio Clasificación de la deuda</li> </ul>	Proporción/ Razón
<b>Variable dependiente</b> Rentabilidad	Según Ferruz, la rentabilidad es el rendimiento de la inversión medida mediante las correspondientes ecuaciones de equivalencia financiera. Es por ello, que nos presenta dos teorías para el tratamiento de la rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ROE</li> <li>- ROA</li> <li>- ROS</li> </ul>	Proporción/ Razón

### **3.6. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

#### **3.6.1. Técnicas de recolección de datos**

##### **Análisis Documental**

En el presente trabajo de investigación se utilizó como técnica, el análisis documental, así también:

Técnicas de información para la obtención de la información tales como la revisión de datos históricos, archivos, hojas de trabajo anteriores, etc. Técnicas de planificación para la definición de los pasos a seguir en la investigación. Técnicas de Registro para plasmar los datos en los papeles de trabajo específicos para ello.

#### **3.6.2. Instrumentos para la recolección de datos**

##### **Ficha de análisis Documental:**

La ficha de análisis documental permitió obtener la información para evaluar las variables ofreciéndonos un panorama histórico y bibliográfico del tema objeto de estudio; nos permitió una amplia visión de la realidad en cuanto a áreas de investigación, autores más relevantes, métodos de análisis; Dentro de los documentos primarios se ha trabajado con la información original, ordenándose de la información más general a la más específica Con relación a los documentos secundarios se ha trabajado con boletines resúmenes, Libros, Manuales, Tesis, entre otros.

### **3.7. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS**

Para la recolección de datos se ejecutó siguiendo las siguientes etapas:

- a. Elaboración de los instrumentos de recolección de datos.
- b. Aplicación de los instrumentos de recolección de datos.
- c. Se realizó la tabulación y codificación de los resultados obtenidos para su respectivo análisis estadístico.
- d. Se procedió con el análisis estadístico haciendo uso del software estadístico SPSS 22 y Microsoft office Excel 2017 simultáneamente estos resultados se transfirieron a Microsoft Word para la presentación final de los resultados.  
Para la comprobación de Hipótesis se utilizó el método de Regresión Lineal
- e. Una vez obtenidos los cuadros y gráficos estadísticos se procedieron al análisis, interpretación y discusión de los resultados obtenidos para luego llegar a las conclusiones y recomendaciones.

## CAPITULO IV: RESULTADOS

### 4.1. TRATAMIENTO ESTADÍSTICO

#### 4.1.1 Solvencia y rentabilidad 2010 -2011

Solvencia Periodo 2010 – 2011

**Tabla 1**

PERIODO	SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO	CLASIFICACIÓN DE LA DEUDA
2010	1,7100	1,4085	0,3970
2011	1,6692	1,4943	0,3632

Nota: Guía documental

El índice **de solvencia financiera** o de solidez es una referencia clave y determina el potencial del activo para cubrir las deudas contraídas. Un rango óptimo estaría entre 1,5 y 2 (el 2 indicaría que el valor del activo dobla el de las deudas). Cuanto más alto sea, mejor; pero procurando no tener recursos ociosos. Apreciándose que se encuentra en un rango adecuado.

El endeudamiento, relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios). apreciándose

La clasificación de la deuda Expresa el porcentaje de deuda que hay que afrontar a corto plazo (menos de un año) en relación al total. Apreciando que hay disponibilidad de activos líquidos para afrontarlas.

## Rentabilidad Periodo 2010 – 2011

**Tabla 2**

PERIODO	ROA	ROE	ROS
2010	0,0117	0,0281	0,2193
2011	0,0133	0,0333	0,2570

Nota: Guía documental

Una de las razones por las que el ROA, se suele valorar más respecto al ROE, es porque, no tiene en cuenta la forma en que se financian los activos (por cuenta propia o a través de terceros). De esta forma obtenemos el valor de la rentabilidad de la empresa, sin tener en cuenta factores que nos pueden confundir. Relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios). Apreciándose que el retorno de las inversiones es bastante bajo.

#### 4.1.2 Solvencia y rentabilidad, periodo 2012 - 2013

##### Solvencia Periodo 2012 - 2013

Tabla 3

PERIODO	SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO	CLASIFICACIÓN DE LA DEUDA
2012	1,4840	2,0661	0,3573
2013	1,3755	2,6631	0,2721

Nota: Guía documental

El **índice de solvencia financiera** o de solidez es una referencia clave y determina el potencial del activo para cubrir las deudas contraídas. Un rango óptimo estaría entre 1,5 y 2 (el 2 indicaría que el valor del activo dobla el de las deudas). Cuanto más alto sea, mejor; pero procurando no tener recursos ociosos. Apreciándose que se encuentra en un rango adecuado.

El endeudamiento, relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios). apreciándose

La clasificación de la deuda Expresa el porcentaje de deuda que hay que afrontar a corto plazo (menos de un año) en relación al total. Apreciando que hay disponibilidad de activos líquidos para afrontarlas.

## Rentabilidad 2012 – 2013

**Tabla 4**

PERIODO	ROA	ROE	ROS
2012	0,0109	0,0333	0,2333
2013	0,0095	0,0348	0,1962

Nota: Guía documental

Una de las razones por las que el ROA, se suele valorar más respecto al ROE, es porque, no tiene en cuenta la forma en que se financian los activos (por cuenta propia o a través de terceros). De esta forma obtenemos el valor de la rentabilidad de la empresa, sin tener en cuenta factores que nos pueden confundir. Relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios). Apareciéndose que el retorno de las inversiones es bastante bajo.

### 4.1.3 Solvencia y rentabilidad, periodo 2014 - 2015

#### Solvencia periodo 2014 – 2015

Tabla 5

PERIODO	SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO	CLASIFICACIÓN DE LA DEUDA
2014	5,1918	3,3092	0,2083
2015	4,3092	4,0152	0,2371

Nota: Guía documental

El **índice de solvencia financiera** o de solidez es una referencia clave y determina el potencial del activo para cubrir las deudas contraídas. Un rango óptimo estaría entre 1,5 y 2 (el 2 indicaría que el valor del activo dobla el de las deudas). Cuanto más alto sea, mejor; pero procurando no tener recursos ociosos. Apreciándose que se encuentra en un rango adecuado.

El endeudamiento, relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios). apreciándose

La clasificación de la deuda Expresa el porcentaje de deuda que hay que afrontar a corto plazo (menos de un año) en relación al total. Apreciando que hay disponibilidad de activos líquidos para afrontarlas.

## Rentabilidad periodo 2014 – 2015

**Tabla 6**

PERIODO	ROA	ROE	ROS
2014	0,0079	0,0342	0,1726
2015	0,0061	0,0305	0,1473

Nota: Guía documental

Una de las razones por las que el ROA, se suele valorar más respecto al ROE, es porque, no tiene en cuenta la forma en que se financian los activos (por cuenta propia o a través de terceros). De esta forma obtenemos el valor de la rentabilidad de la empresa, sin tener en cuenta factores que nos pueden confundir. Relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios). Apareciéndose que el retorno de las inversiones es bastante bajo.

#### 4.1.4 Solvencia y Rentabilidad, periodo 2016 - 2017

##### Solvencia Periodo 2016 - 2017

Tabla 7

PERIODO	SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO	CLASIFICACIÓN DE LA DEUDA
2016	1,2647	3,7774	0,1521
2017	1,2010	4,9761	0,1833

Nota: Guía documental

El **índice de solvencia financiera** o de solidez es una referencia clave y determina el potencial del activo para cubrir las deudas contraídas. Un rango óptimo estaría entre 1,5 y 2 (el 2 indicaría que el valor del activo dobla el de las deudas). Cuanto más alto sea, mejor; pero procurando no tener recursos ociosos. Apreciándose que se encuentra en un rango adecuado.

El endeudamiento, relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios). apreciándose

La clasificación de la deuda Expresa el porcentaje de deuda que hay que afrontar a corto plazo (menos de un año) en relación al total. Apreciando que hay disponibilidad de activos líquidos para afrontarlas.

## Rentabilidad periodo 2016 – 2017

**Tabla 8**

PERIODO	ROA	ROE	ROS
2016	0,0058	0,0277	0,1208
2017	0,0004	0,0022	0,0082

Nota: Guía documental

Una de las razones por las que el ROA, se suele valorar más respecto al ROE, es porque, no tiene en cuenta la forma en que se financian los activos (por cuenta propia o a través de terceros). De esta forma obtenemos el valor de la rentabilidad de la empresa, sin tener en cuenta factores que nos pueden confundir.

Relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios).  
Apreciándose que el retorno de las inversiones es bastante bajo.

#### 4.1.5 Solvencia y Rentabilidad, periodo 2018 -2019

##### Solvencia, periodo 2018 – 2019

**Tabla 9**

PERIODO	SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO	CLASIFICACIÓN DE LA DEUDA
2018	1,2121	4,7148	0,3078
2019	1,2436	4,1045	0,2176

Nota: Guía documental

El **índice de solvencia financiera** o de solidez es una referencia clave y determina el potencial del activo para cubrir las deudas contraídas. Un rango óptimo estaría entre 1,5 y 2 (el 2 indicaría que el valor del activo dobla el de las deudas). Cuanto más alto sea, mejor; pero procurando no tener recursos ociosos. Apreciándose que se encuentra en un rango adecuado.

El endeudamiento, relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios). apreciándose

La clasificación de la deuda Expresa el porcentaje de deuda que hay que afrontar a corto plazo (menos de un año) en relación al total. Apreciando que hay disponibilidad de activos líquidos para afrontarlas

## Rentabilidad, periodo 2018 – 2019

**Tabla 10**

PERIODO	ROA	ROE	ROS
2018	0,0015	0,0087	0,0352
2019	0,0025	0,0129	0,0610

Nota: Guía documental

Una de las razones por las que el ROA, se suele valorar más respecto al ROE, es porque, no tiene en cuenta la forma en que se financian los activos (por cuenta propia o a través de terceros). De esta forma obtenemos el valor de la rentabilidad de la empresa, sin tener en cuenta factores que nos pueden confundir. Relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios). Apreciándose que el retorno de las inversiones es bastante bajo.

## Resumen solvencia, periodo 2010 - 2019

**Tabla 11**

PERIODO	SOLVENCIA	ENDEUDAMIENTO	CLASIFICACIÓN DE LA DEUDA
2010	1,7100	1,4085	0,3970
2011	1,6692	1,4943	0,3632
2012	1,4840	2,0661	0,3573
2013	1,3755	2,6631	0,2721
2014	5,1918	3,3092	0,2083
2015	4,3092	4,0152	0,2371
2016	1,2647	3,7774	0,1521
2017	1,2010	4,9761	0,1833
2018	1,2121	4,7148	0,3078
2019	1,2436	4,1045	0,2176

Nota: Guía documental

Respecto a la solvencia, en sus indicadores se puede observar una fuerte vinculación en los resultados obtenidos en los periodos detallados, conformada por los Estados de Resultados anuales de la corporación

## Resumen Rentabilidad, periodo 2010 - 2019

Tabla 12

PERIODO	ROA	ROE	ROS
2010	0,0117	0,0281	0,2193
2011	0,0133	0,0333	0,2570
2012	0,0109	0,0333	0,2333
2013	0,0095	0,0348	0,1962
2014	0,0079	0,0342	0,1726
2015	0,0061	0,0305	0,1473
2016	0,0058	0,0277	0,1208
2017	0,0004	0,0022	0,0082
2018	0,0015	0,0087	0,0352
2019	0,0025	0,0129	0,0610

Nota: Guía documental

Respecto a la Rentabilidad, en sus indicadores se puede observar un fuerte reflejo en los resultados obtenidos en los periodos detallados, conformada por los Estados de Resultados anuales de la corporación Financiera de Desarrollo COFIDE.

## 4.2. RESULTADOS

Realizado el análisis de la información obtenida se elaboraron los respectivos gráficos con el propósito de mostrar el comportamiento de las variables de estudio en los periodos señalados de la presente investigación.

### 4.2.1. Análisis de la variable Solvencia

#### a) Índice de Solvencia Financiera

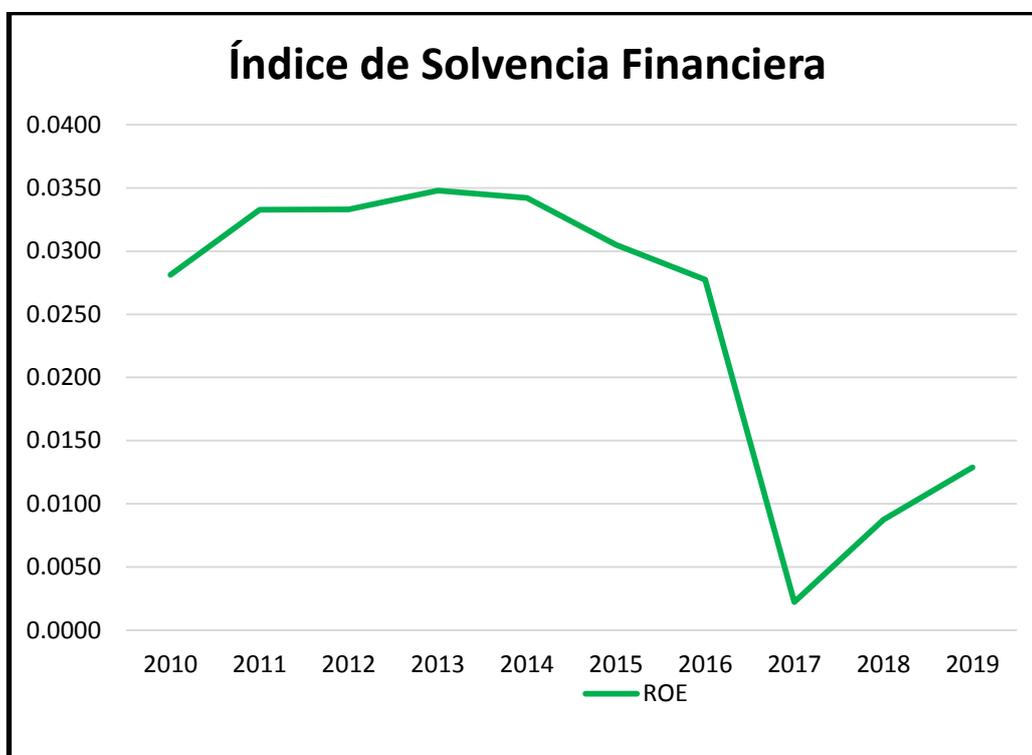


Figura 1: Índice de Solvencia Financiera

La figura 1, nos muestra en el periodo 2014 inició hubo una disminución dando como resultado de 5.19, quiere decir que la entidad cuenta en su activo con 5.19 soles por cada sol que tiene de deuda. Su caída más baja fue en el año 2017 teniendo 1.20, por lo que es un rango inadecuado.

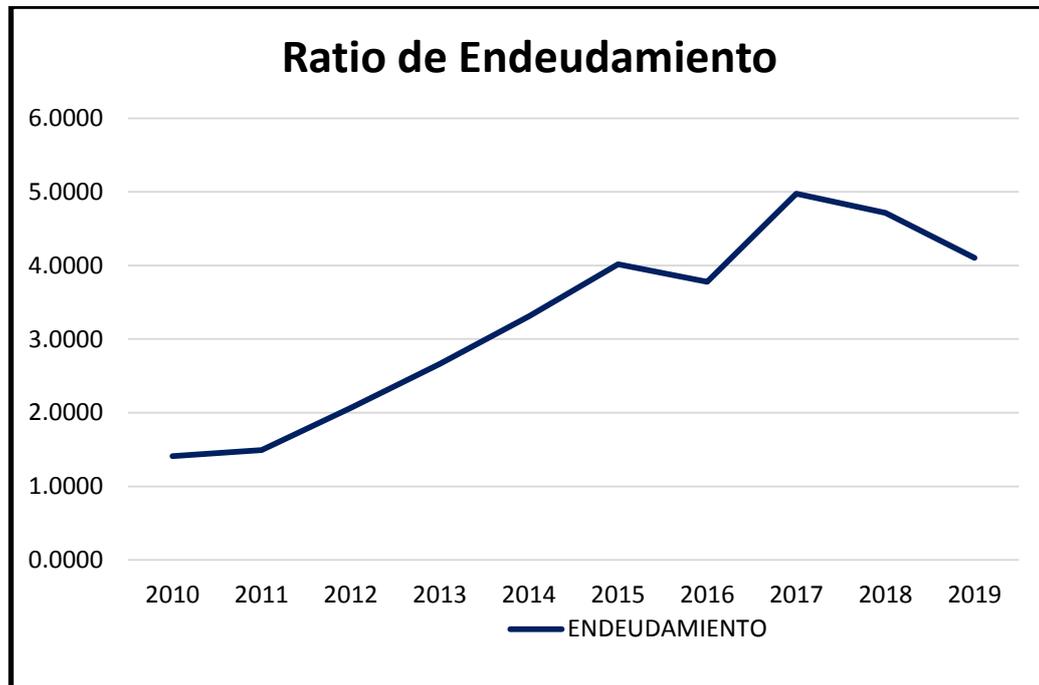
**b) Ratio de Endeudamiento**

Figura 2: Ratio de Endeudamiento

La figura 2, nos muestra que el endeudamiento, se va incrementando llegando a un tope máximo de 4.97 esto relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad de fondos propios tendrá. Indicando que desde el 2017 inicia una disminución por lo que es favorable para la empresa.

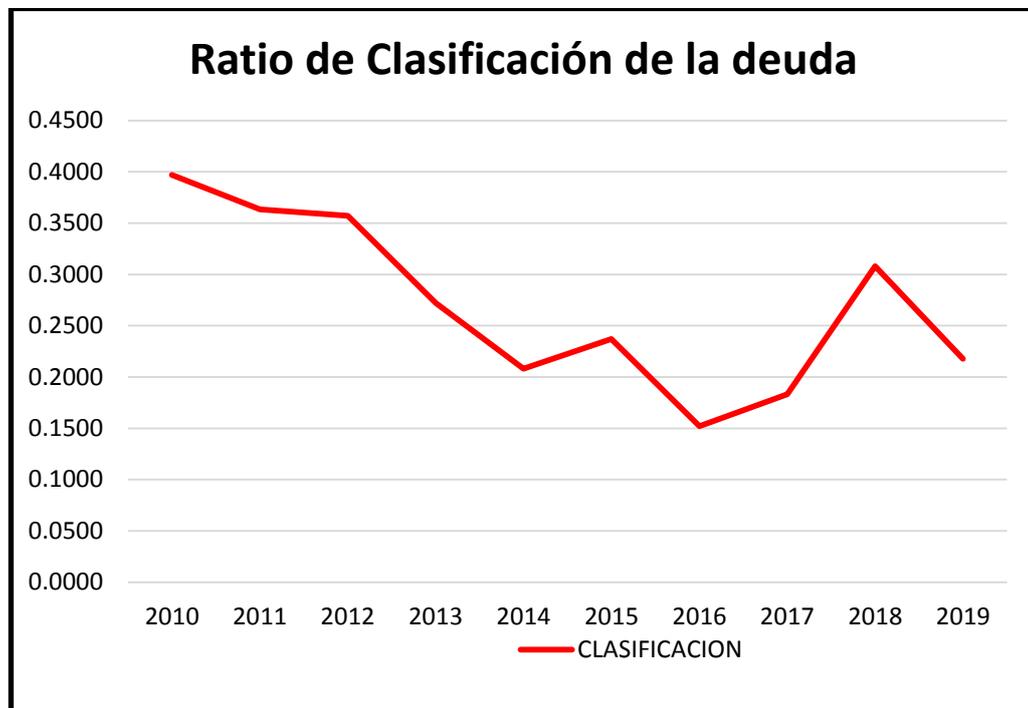
**c) Ratio de Clasificación de la deuda**

Figura 3: Ratio de Clasificación de la deuda

La figura 3, nos muestra que la clasificación de la deuda Expresa un inicio de disminución de la deuda desde el año 2010 al año 2016 obteniendo 15.21%, apreciando que en el año 2018 hay disponibilidad de activos líquidos para afrontarlas.

#### 4.2.2. Análisis de la variable Rentabilidad

##### a) Rentabilidad de los Activos (ROA)

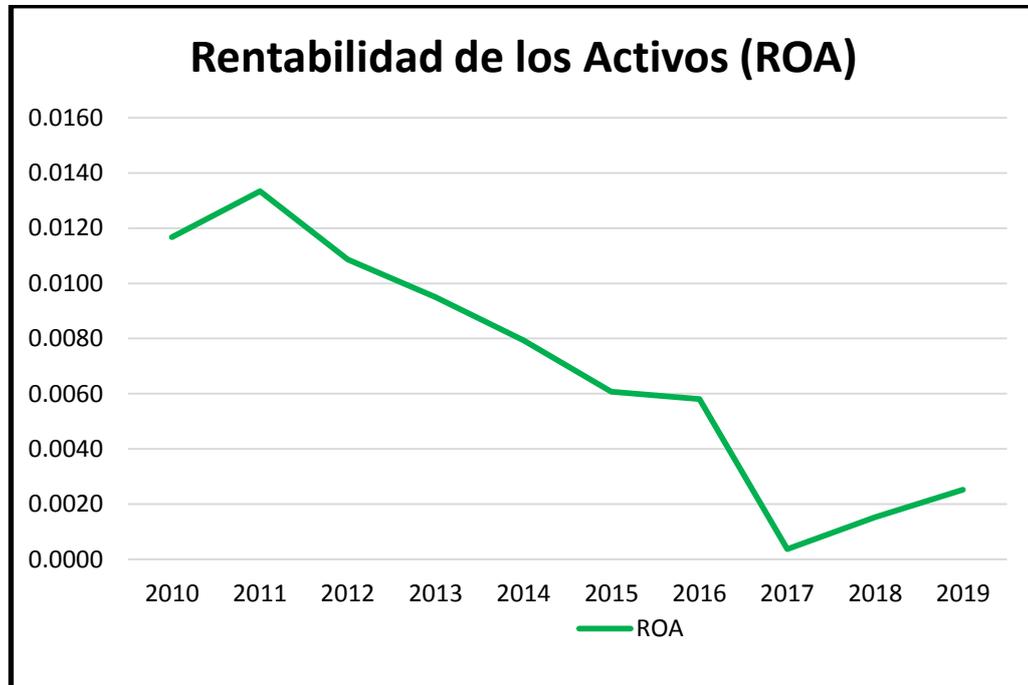


Figura 4: ROA

La figura 4, nos muestra en la rentabilidad del activo observando que en el 2010 empezó a disminuir teniendo como resultado de 1.16 la empresa estaba empleando eficientemente sus recursos y está obteniendo mayores retornos por cada unidad de activos que posee. Pero desde el 2011 empezó el declive llegando así al punto más crítico, el periodo más crítico fue en el 2017 dando como resultado de 0.03%.

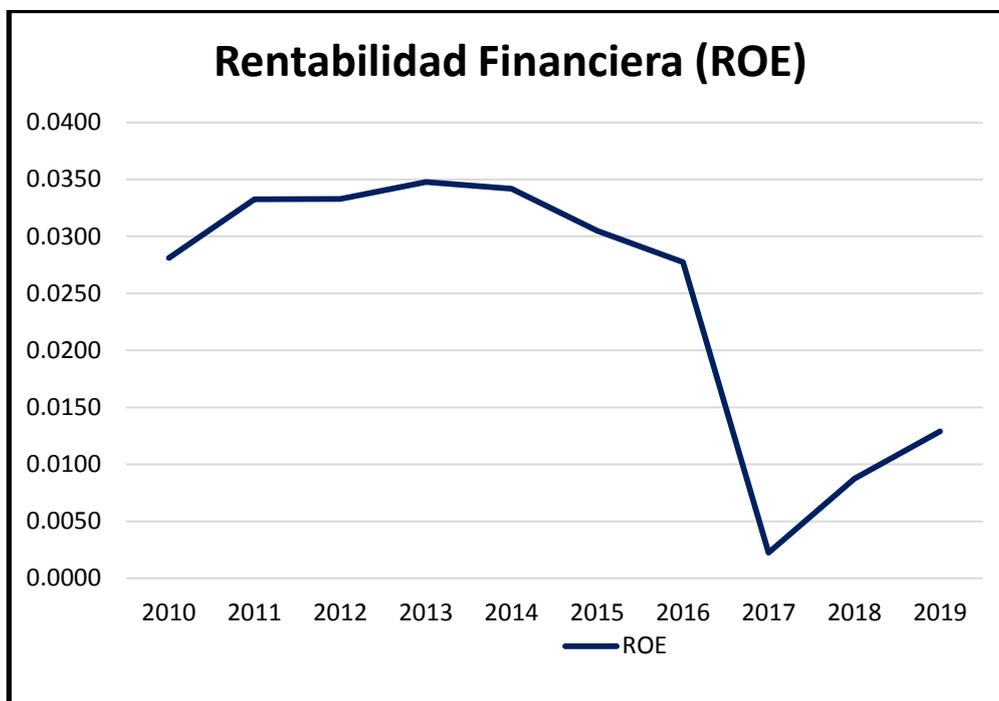
**b) Rentabilidad Financiera (ROE)**

Figura 5: ROE

La figura 5, nos muestra que la rentabilidad financiera tuvo también el mismo escenario que la rentabilidad de activo, mostrando que en el 2016 y 2017 tuvo una caída de 2.54%, reflejando así que los accionistas no están consiguiendo mayores beneficios por cada unidad monetaria invertida. Llegando así que la rentabilidad de los accionistas es baja. Pero en el 2018 y 2019 llegó a obtener un resultado positivo dando como diferencia de 1.06%.

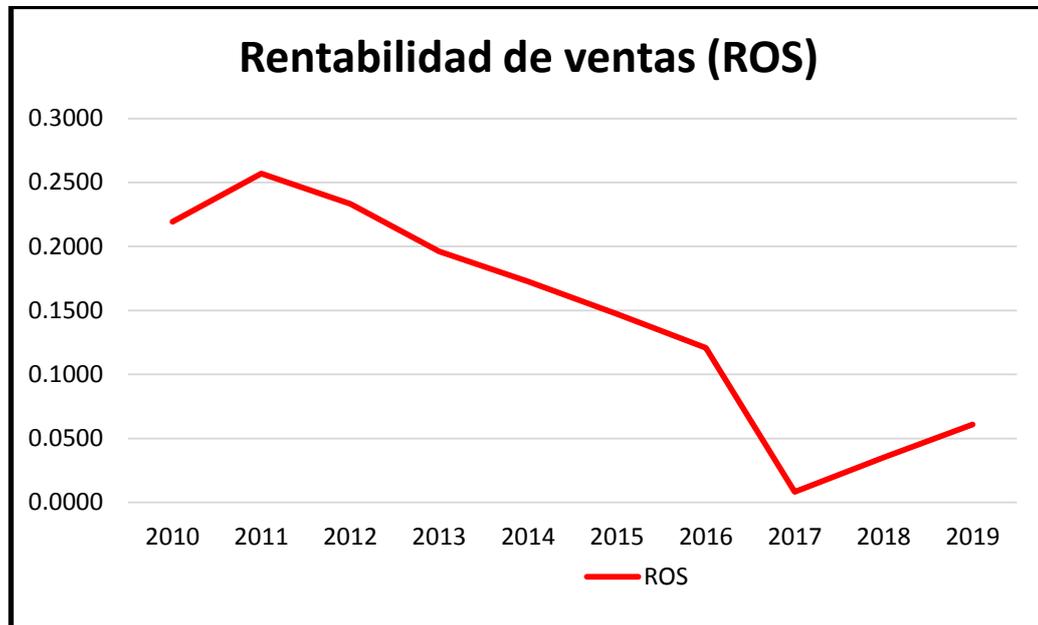
**c) Rentabilidad de ventas (ROS)**

Figura 6: ROS

La figura 6, nos muestra que su disminución inicio desde el periodo 2011 teniendo un 21.92%. esto indica el rendimiento de dichas ventas no ha sido favorable para la empresa haciendo saber a nivel nacional e internacional hubo problemas que afectaron a los ingresos de la empresa, y eso se refleja en la grafía, teniendo la caída más baja en el año 2017 con un resultado obtenido de 0.82%.

### 4.3. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

Considerando la hipótesis general y las específicas planteadas en el trabajo de investigación con respecto a la solvencia y la rentabilidad de la corporación Financiera de Desarrollo, periodo 2010 - 2019, los indicadores fueron analizados con la información obtenida de la Corporación Financiera COFIDE. Lo que permite afirmar que efectivamente la solvencia influye en la la rentabilidad de la corporación Financiera de Desarrollo.

#### Pruebas de normalidad

**Tabla 13**

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístic o	gl	Sig.	Estadístic o	gl	Sig.
solvencia	,398	10	,000	,641	10	,000
endeudamiento	,158	10	,200*	,930	10	,449
clasif_deuda	,153	10	,200*	,947	10	,633
Roa	,140	10	,200*	,949	10	,659
Roe	,303	10	,010	,803	10	,016
Ros	,134	10	,200*	,939	10	,546

\*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

### 4.3.1. Verificación de Hipótesis General

#### a) Planteamiento de Hipótesis

##### **H<sub>0</sub>: Hipótesis Nula**

La relación de solvencia y rentabilidad de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019, no es directa

##### **H<sub>1</sub>: Hipótesis Alterna**

La relación de solvencia y rentabilidad de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019, es directa

#### b) Nivel de significancia: 0.05

#### Correlación de la hipótesis general

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo de RHO SPEARMAN, el cual se muestra a continuación:

**Tabla 14**

### Correlaciones

			solvenci a	roe
Rho de Spearman	Solvenci a	Coeficiente de correlación	1,000	,717*
		Sig. (bilateral)	.	,020
		N	10	10
	Roe	Coeficiente de correlación	,717*	1,000
		Sig. (bilateral)	,020	.
		N	10	10

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

### **Conclusión:**

Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, si existe relación entre Solvencia Y Rentabilidad al tener p-valor menor a 0,05 y el grado de relación es de 71,7%.

En la Tabla 14 se pueden observar los coeficientes del modelo de Rho Spearman entre la variable Solvencia y la variable Rentabilidad. El p – valor de ambos coeficientes son menores a 0,05 por lo que se puede concluir que ambos son significativos para el modelo. Por lo antes indicado, y en función a los resultados de la Tabla 14 se puede afirmar que existe un grado de relación de 71.7% entre la Solvencia y la Rentabilidad, en el período 2010 al 2019. En conclusión, queda probada y verificada la hipótesis general.

### **4.3.2. Verificación de Hipótesis Específica**

#### **4.3.2.1. Primera hipótesis específica**

##### **a) Planteamiento de Hipótesis**

##### **H<sub>0</sub>: Hipótesis Nula**

No Existe relación directa entre el endeudamiento y la Rentabilidad Económica de la Corporación Financiera COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019.

##### **H<sub>1</sub>: Hipótesis Alterna**

Existe relación directa entre el endeudamiento y la Rentabilidad Económica de la Corporación Financiera COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019.

##### **b) Nivel de significancia: 0.05**

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo RHO SPEARMAN, el cual se muestra a continuación:

Tabla 15

## Correlaciones

			clasif_deud a	ros
Rho de Spearman	clasif_deuda	Coeficiente de correlación	1,000	,685*
		Sig. (bilateral)	.	,029
		N	10	10
	ros	Coeficiente de correlación	,685*	1,000
		Sig. (bilateral)	,029	.
		N	10	10

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

**Conclusión:**

Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, si existe relación porque p valor es menor a 0,05 y el grado de relación es 97%.

**4.3.2.2. Segunda hipótesis específica****a) Planteamiento de Hipótesis****Ho: Hipótesis Nula**

No existe relación directa entre la clasificación de la deuda y la Rentabilidad sobre ventas de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019.

**H1: Hipótesis Alterna**

Existe relación directa entre la clasificación de la deuda y la Rentabilidad sobre ventas de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019.

**a) Nivel de significancia: 0.05**

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo RHO SPEARMAN, el cual se

muestra a continuación:

**Tabla 16**

### Correlaciones

			clasif_deud	ros
			a	
Rho de Spearman	clasif_deuda	Coeficiente de correlación	1,000	,685*
		Sig. (bilateral)	.	,029
		N	10	10
	ros	Coeficiente de correlación	,685*	1,000
		Sig. (bilateral)	,029	.
		N	10	10

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

### Conclusión:

Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, existe relación porque el p valor menor a 0,05 por ende si hay relación y el grado de relación es 68,5%.

### 4.3. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

De acuerdo con los resultados obtenidos en el presente trabajo de investigación se puede afirmar que existe una relación directa entre la solvencia y rentabilidad de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019; asimismo se observa El **índice de solvencia financiera** o de solidez es una referencia clave y determina el potencial del activo para cubrir las deudas contraídas. Un rango óptimo estaría entre 1,5 y 2 (el 2 indicaría que el valor del activo dobla el de las deudas). Cuanto más alto sea, mejor; pero procurando no tener recursos ociosos. Apreciándose que se encuentra en un rango adecuado.

El endeudamiento, relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos deuda o más fondos propios). apreciándose

La clasificación de la deuda Expresa el porcentaje de deuda que hay que afrontar a corto plazo (menos de un año) en relación al total. Apreciando que hay disponibilidad de activos líquidos para afrontarlas.

En lo que se refiere a la Rentabilidad, una de las razones por las que el ROA, se suele valorar más respecto al ROE, es porque, no tiene en cuenta la forma en que se financian los activos (por cuenta propia o a través de terceros). De esta forma obtenemos el valor de la rentabilidad de la empresa, sin tener en cuenta factores que nos pueden confundir. Relaciona el volumen de deuda total con el valor de los recursos propios. Cuanto más pequeño sea, mayor estabilidad (significa menos

deuda o más fondos propios). Apreciándose que el retorno de las inversiones es bastante bajo.

Así también, **Cruz & Lescano & Pastor (2013)**, desarrollaron la investigación que lleva como título Estimación de solvencia financiera para Evaluar el riesgo de quiebra de empresas Peruanas donde concluyo que en su trabajo ha revisado detalladamente los modelos, y de Altman que se usan para referirse al estudio de quiebra empresarial, centrándonos en el indicador que es robusto, para el uso en todo tipo de empresas, con esto se llegó a las siguientes conclusiones: Los análisis realizados han demostrado que la aplicación del modelo, de Altman, es eficiente para la predicción de quiebra empresarial en el mercado peruano, con un porcentaje de acierto del 96%. Para la construcción del indicador, se debe tener en cuenta la depuración de datos que presenta inconsistencias, ya que puede llegar a alterar resultado.

**Aquino (2018)**, desarrolló la investigación que lleva como título Factores que determinan la solvencia financiera de las empresas Financieras en el Perú, periodo 2010-2017, da como conclusión: El factor con mayor importancia que incide en la Fortaleza Financiera (solvencia financiera) son las ventas, que es la capacidad de qué tan eficiente es la empresa usando sus activos para generar ingresos. La segunda variable importante es el capital circulante que es la capacidad de generar liquidez (dinero en efectivo), para poder realizar sus operaciones con eficiencia o hacer frente a sus obligaciones. En otras palabras, si la empresa financiera tiene capital circulante, tendrá capacidad de poder realizar operaciones Activas o Pasivas con los usuarios.

## **CAPITULO V: CONCLUSIONES**

### **Primera**

Se concluye que existe una relación directa entre solvencia y rentabilidad de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, períodos del 2010 al 2019, por lo tanto se acepta la hipótesis alterna, al tener p-valor menor a 0,05 y cuenta con un grado de relación de 71,70%. En el análisis efectuado se observa que la solvencia y rentabilidad, genera el incumplimiento de objetivos y metas institucionales.

### **Segunda**

Se concluye que existe una relación directa entre el endeudamiento y la Rentabilidad Económica de la Corporación Financiera COFIDE, períodos del 2010 al 2019, por lo tanto se acepta la hipótesis alterna, al tener p-valor menor a 0,05 y cuenta con un grado de relación de 97%. Observándose que desde el periodo 2011 al 2019 el nivel de endeudamiento sigue aumentando mientras que la rentabilidad económica sigue disminuyendo. Esto podría haberse dado por los conflictos internos que tuvo el país.

### **Tercera**

Se concluye que existe una relación directa entre la clasificación de la deuda y la Rentabilidad sobre ventas de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, períodos del 2010 al 2019, por lo tanto se acepta la hipótesis alterna, al tener p-valor menor a 0,05 y cuenta con un grado de relación de 68.5%. Viendo los resultados se puede apreciar que hay disponibilidad de activos líquidos para afrontar las obligaciones.

## **CAPITULO VI:**

### **RECOMENDACIONES**

#### **Primera**

La Gerencia General en coordinación con el Área de Finanzas de la Corporación Financiera COFIDE debe implementar los procedimientos que permitan un adecuado cumplimiento de los objetivos enfocados para darle un cambio y mayor desarrollo a la corporación, otorgando mayor apoyo a diferentes países difundiendo más sus objetivos y metas institucionales teniendo así resultados positivos que favorezcan a la COFIDE.

#### **Segunda**

La Gerencia General en coordinación con el Área de Cobranzas de la Corporación la Corporación Financiera COFIDE deberá evaluar el endeudamiento a fin de que se puedan tomar las decisiones que permitan un seguimiento sobre las deudas pendientes y así mejorar la rentabilidad económica, mejorando los márgenes de rentabilidad sobre la inversión de corporación COFIDE.

#### **Tercera**

La Gerencia General en coordinación con el Área de Recursos Humanos de la Corporación Financiera COFIDE, debe programar y capacitar al personal para mejorar la política financiera de la corporación Financiera COFIDE, para así lograr un mayor conocimiento sobre los apoyos que efectúa financieramente, que le permitan continuar con el financiamiento para el desarrollo del país.

**CAPITULO VII:**  
**REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

- Adrianzen, C. C. (2016). *La Rentabilidad de los Bancos comerciales y el ambiente Macroeconómico: el caso peruano en el periodo 1982-2014*. Lima - Perú: Universitat Politècnica de Catalunya.
- Aguero, M., Navarro, E., & Rojas, G. (2017). *La incidencia de liquidez en la Obligaciones a pagar en corto plazo en la empresa M&E SAC, en el distrito de Cercado de Lima, Año 2013*. Lima - Perú: Universidad Ciencias y Humanidades.
- Alejandra, N. R. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Maracaibo - Venezuela: Revista Venezolana de Gerencia.
- Aquino, C. M. (2018). *Factores que determinan la solvencia financiera de las empresas Financieras en el Perú, periodo 2010-2017*. Tacna - Perú: Universidad Jorge Basadre Grohmann - Tacna.
- ASEP, A. d. (2015). *MYPES aportan el 40% del PBI*. Lima - Perú: ASEP, <https://asep.pe/index.php/mypes-aportan-el-40-del-pbi/>.
- Ballesteros, C. L. (2017). *Rentabilidad Sobre Ventas*. Wordpress.
- Borbolla, F. A. (2010). *Influencia de la propiedad familiar sobre la eficiencia de las pymes: un análisis de diferencias basado en un concepto multicriterio de rentabilidad*. España: PRIME.

- Buján, P. A. (2016). *Razón de endeudamiento*. Enciclopedia inanciera.
- Circulantis. (Diciembre de Dici de 2020). *CIRCULANTIS*. Obtenido de <https://circulantis.com/blog/solvencia-financiera/>
- COFIDE. (Noviembre de 2020). *Corporacion Financiera COFIDE*. Obtenido de <https://www.cofide.com.pe/nosotros.php#nproposito>
- Cruz, V., Lescano, A., & Pastor, R. (2013). *Estimación de solvencia financiera para Evaluar el riesgo de quiebra de empresas Peruanas*. Lima - Perú: Universidad de Ciencias Aplicadas.
- Expansión. (2020). *rendimiento sobre activos*. Obtenido de Expansión: <https://www.expansion.com/diccionario-economico/rendimiento-sobre-activos-roa.html>
- Fernández, N. (2016). *Análisis de los factores determinantes en la solvencia bancaria española. Periodo 2005-2015*. León - España: Universidad de León.
- Fewks, J. (2020). *Return on Sales*. Estados Unidos: Hubspot.
- Finanzas. (2012). *Rentabilidad de la Ventas*. Cantabria - España: Wiki Finanzas, Universidad de Cantabria.
- Finanzas, W. (2012). *Ratio de Endeudamiento*. Cantabria - España: Universidad de Cantabria - España.
- Foret, P. (2019). *Ratio de endeudamiento ¿Qué es y cómo se calcula?* Barcelona - España: NoviCap, <https://novicap.com/blog/ratio-de-endeudamiento-que-es-y-como-se-calcula/>.
- Gómez, S. J. (2013). *Dirección Financiera I (Finanzas)*. Editorial Club Universitario.

Haro De Rosario, A., & Rosario, D. J. (2017). *Gestión Financiera*. Almeria - España: Universidad de Almeria - España.

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, L. (2010). *Metodología de la Investigación*. Ciudad de Mexico - Mexico.

Herrera, N. E. (2008). *Creación y gestión de PYMES : las pequeñas y microempresas como alternativas de solución al problema del desempleo y de la pobreza en el Perú*. Lima - Perú: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.

Huayllani, G. J. (2016). *Control interno en la ejecución presupuestaria y su influencia en la eficiencia del gasto público en la municipalidad del distrito Alto de la Alianza, año 2014*. Tacna - Perú.

Iahorro. (2020). *Iahorro*. Obtenido de <https://www.iahorro.com/diccionario/palabra/solvencia>

Instituto Pasífico. (2020). *Analisis Financieros en la Empresas*. Lima - Peru: Instituto Pasífico.

Melara, M. (2020). *endeudamiento financiero*.

Meléndez, L. V., Chavez, J. U., Max, M. P., Francisco, P. C., & Leider, P. V. (2012). *Los factores que determinan la calidad de la cartera crediticia de las entidades microfinancieras de la Amazonía peruana en el periodo 2008-2011*. Lambayeque - Perú: Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo Lambayeque Perú.

Mendez, D. (2019). *Rentabilidad de los Activos*. Valencia - España: Numdea.

Mendez, D. (2020). *Rentabilidad Financiera*. Valencia - España: Numdea .

- Millán, d. I. (2017). *Análisis de la evolución de la solvencia y de la rentabilidad de las entidades de depósito españolas. Un enfoque de vanguardia*. Cordoba - España: Universidad de Córdoba, UCOPres.
- Myers, D. G. (2006). *Psicología 7ma edición. Psicología*. Madrid - España.
- Nakasone, G. T. (2010). *Analisis de Estados Financieros para la Toma de Deciones*. Lima - Perú: Pontifica Universidad Catolica del Perú.
- Pérez, C. P. (2014). *ANALISIS POR RATIOS DE LA SOLVENCIA Y RENTABILIDAD EMPRESARIAL*. Oviedo - España: Universidad de Oviedo.
- Pérez, J., & Gardey, A. (2014). *Rentabilidad*. Definición, <https://definicion.de/rentabilidad-financiera/>.
- Prieto, H. M. (2012). *Influencia de la Gestión del Presupuesto por Resultados en la calidad del gasto en las municipalidades del Perú (2006-2010), caso: Lima, Junín y Ancash*. Lima - Perú.
- Ruiz, P. D. (2020). *El analisis de solvencia convencional, Problemas e implicaciones*. Malaga - España: Universidad de Málaga.
- Superintendencia de Banca y Seguros y AFP, S. (2015). *Glosario de Términos e Indicadores Financieros*. Lima - Perú: SBS Perú, <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>.
- Trenza, A. G. (2018). *Ratio de Solvencia*. Murcia - España: Finanzas por Ana Trenza.

**APÉNDICE**

**APÉNDICE A - MATRIZ DE CONSISTENCIA**  
**LA SOLVENCIA Y LA RENTABILIDAD DE LA CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO, PERIODO 2010 - 2019.**

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGÍA
<p><b>Problema principal</b></p> <p>¿Cómo la solvencia se relaciona con la rentabilidad de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019?</p>	<p><b>Objetivo principal</b></p> <p>Determinar si la solvencia se relaciona con la rentabilidad de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019.</p>	<p><b>Hipótesis Principal</b></p> <p>La relación de solvencia y rentabilidad de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019, es directa.</p>	<p><b>Variable Independiente (X): Solvencia</b></p> <p>X1. Índice de Solvencia Financiera</p> <p>X2. Ratio de endeudamiento</p> <p>X3. Ratio Clasificación de la deuda</p>	<p><b>1. Tipo de investigación</b> Básica</p> <p><b>2. Diseño de investigación</b> No experimental</p> <p><b>3. Nivel de investigación</b> Descriptiva</p>
<p><b>Problemas específicos</b></p> <p>a. ¿De qué manera el endeudamiento se relaciona con la Rentabilidad Económica de la Corporación Financiera COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019?</p> <p>b. ¿De qué manera la clasificación de la deuda se relaciona con la Rentabilidad sobre ventas de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019?</p>	<p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>a. Determinar si el endeudamiento se relaciona con la Rentabilidad Económica de la Corporación Financiera COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019</p> <p>b. Establecer si la clasificación de la deuda se relaciona con la Rentabilidad sobre ventas de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019</p>	<p><b>Hipótesis específicas</b></p> <p>a. Existe relación directa entre el endeudamiento y la Rentabilidad Económica de la Corporación Financiera COFIDE, durante el periodo 2010 – 2019.</p> <p>b. Existe relación directa entre la clasificación de la deuda y la Rentabilidad sobre ventas de la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, durante el periodo 2010 - 2019</p>	<p><b>Variable Dependiente (Y): Rentabilidad</b></p> <p>Y1. ROE</p> <p>Y2. ROA</p> <p>Y3. ROS</p>	<p><b>4. Población</b> La población se encuentra conformada por los Estados Financieros anuales de la corporación Financiera de Desarrollo COFIDE, en el periodo determinado de año 2010 al 2019.</p> <p><b>5. Muestra</b> Se tomará como muestra el análisis de datos del periodo 2010 al 2019.</p> <p><b>6. Técnicas</b> Análisis documental</p> <p><b>7. Instrumentos</b> Ficha de análisis documental</p>

## APÉNDICE B - OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

### LA SOLVENCIA Y LA RENTABILIDAD DE LA CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO, PERIODO 2010 - 2019.

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
<b>INDEPENDIENTE:</b> Solvencia	La solvencia es una herramienta básica para que un posible acreedor pueda tomar decisiones sobre la conveniencia de conceder financiación al que lo solicita, pero además es útil para conocer la situación actual de un deudor que actualmente ya está haciendo frente a sus obligaciones. En el caso de las grandes empresas y los Estados, suele ser medida por agencias de calificación, que estudian una serie de parámetros normalizados para finalmente pronunciarse sobre la solvencia del deudor en cuestión. En base a este análisis determinan la calidad crediticia, es decir, la calidad de la deuda de la empresa o país correspondientes.	Es un indicador que se practica sobre los estados contables, es una relación entre el total de activos de una entidad (persona física o jurídica) y el total de pasivos. Dicha relación es un cociente que indica cuántos recursos se tienen en activo en comparación con el pasivo.	1. Índice de Solvencia 2. Ratio de endeudamiento 3. Ratio Clasificación de la deuda	Proporción/ Razón
<b>DEPENDIENTE:</b> Rentabilidad	Markowitz avanza con una nueva teoría, indicando que el inversor diversificará su inversión entre diferentes alternativas que ofrezcan el máximo valor de rendimiento actualizado. Para fundamentar esta nueva línea de trabajo se basa en la ley de los grandes números indicando que el rendimiento real de una cartera será un valor aproximado a la rentabilidad media esperada. La observancia de esta teoría asume que la existencia de una hipotética cartera con rentabilidad máxima y con riesgo mínimo que, evidentemente sería la óptima para el decisor financiero nacional.	Según Ferruz, la rentabilidad es el rendimiento de la inversión medida mediante las correspondientes ecuaciones de equivalencia financiera. Es por ello, que nos presenta dos teorías para el tratamiento de la rentabilidad	1. ROE 2. ROA 3. ROS	

## APÉNDICE C - ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

### Estado de ganancias y pérdidas periodo 2010 -2011

CONCEPTO	2011	2010
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>280.678.306,00</b>	<b>274.708.184,00</b>
Intereses por Disponibles	1.923.734,00	2.477.485,00
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios		
Ingresos por Inversiones Negociables y a Vencimiento	16.454.976,00	15.797.511,00
Ingresos por Valorizaciones de Inversion.Negociables y a Vencimiento	1.097.218,00	1.167.572,00
Ingresos y Comisiones por Cartera de Créditos	245.580.437,00	191.497.878,00
Ingresos de Cuentas por Cobrar	8.077,00	
Participaciones Ganadas por Inversiones Permanentes		
Otras Comisiones	841.031,00	1.357.944,00
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financieros Derivados	1.909.455,00	36.208.177,00
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias	451.049,00	
Reajuste por Indexación	160.659,00	207.340,00
Fluctuación de Valor por Variaciones de Instrumentos Financieros Derivados	10.414.672,00	10.829.562,00
Compra-Venta de Valores		
Otros Ingresos Financieros	1.836.998,00	15.164.715,00
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>-138.569.167,00</b>	<b>-139.937.378,00</b>
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-1.055.539,00	-364.668,00
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios		
Pérdida por Valoriz. de Inver. Negociables y a Vencimiento	-39.387,00	-403.435,00
Intereses por Depósitos de Emp.del Sist.Financ.y Organismos Financ.Internac.	-6.384.607,00	-1.489.036,00
Intereses por Adeudos y Obligaciones del Sist. Financ. del País	-48.771.129,00	-23.288.441,00
Intereses por Adeudos y Obligaciones con Instituc.Financ.de Exter.Y Organismos Financ.Internac	-21.870.701,00	-18.961.682,00
Intereses de Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior	-8.190.448,00	-8.848.773,00
Intereses Comisiones y Otros Cargos de Cuentas por Pagar		
Intereses de Valores,Titulos y Obligaciones en Circulación	-12.524.865,00	-9.787.342,00
Comisiones y Otros Cargos por Obligaciones Financieras	-6.043.164,00	-4.367.725,00
Diferencia de Cambio de Instrumentos Financieros Derivados		
Diferencia de Cambio de Operaciones Varias		-37.974.298,00
Reajuste de Indexación	-1.038.108,00	-720.622,00
Fluctuación de Valor por Variac.de Instr.Financ.Derivados	-32.651.219,00	-33.731.356,00
Compra-Venta de Valores y Pérdida por Participación Patrimonial		
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos		
Otros Gastos Financieros		
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>142.109.139,00</b>	<b>134.770.806,00</b>
(-) Provisiones para Desvaloriz.de Invers. del Ejercicio	3.254.495,00	-7.110.087,00
Provisiones para Desvaloriz.de Invers. de Ejercicios Anteriores		
(-) Provisiones para Incobrabilidad de Créditos del Ejercicio	-125.142.891,00	-207.868.757,00

Provisiones para Incobrabilidad de Créditos de Ejercicios Anteriores	140.104.886,00	230.766.314,00
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>160.325.629,00</b>	<b>150.558.276,00</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>21.265.504,00</b>	<b>13.344.339,00</b>
Ingresos por Operaciones Contingentes	2.998.666,00	507.418,00
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	18.057.631,00	12.724.678,00
Ingresos Diversos	209.207,00	112.243,00
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>-2.669.541,00</b>	<b>-416.721,00</b>
Gastos por Operaciones Contingentes	-401.078,00	
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza		
Gastos Diversos	-2.268.463,00	-416.721,00
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>178.921.592,00</b>	<b>163.485.894,00</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>-52.806.830,00</b>	<b>-50.659.772,00</b>
Gastos de Personal y Directorio	-34.241.385,00	-33.015.398,00
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	-14.978.787,00	-14.509.757,00
Impuestos y Contribuciones	-3.586.658,00	-3.134.617,00
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>126.114.762,00</b>	<b>112.826.122,00</b>
<b>PROVISIONES, DEPRECIACION Y AMORTIZACION</b>	<b>-14.490.693,00</b>	<b>-57.649.203,00</b>
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-5.062.672,00	-29.398.770,00
Provisiones para Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Adjudicados y bienes fuera de uso	-115.879,00	-2.983.122,00
Provisiones para Contingencias y Otras	-5.048.623,00	-21.210.244,00
Depreciación de Inmuebles, Mobiliario y Equipo	-2.241.175,00	-2.034.723,00
Amortización de Gastos	-2.022.344,00	-2.022.344,00
<b>RESULTADO DE OPERACION</b>	<b>111.624.069,00</b>	<b>55.176.919,00</b>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>57.861,00</b>	<b>39.848.423,00</b>
Ingresos Extraordinarios		
Ingresos de Ejercicios Anteriores	12.234.804,00	22.303.103,00
Gastos Extraordinarios		
Gastos de Ejercicios Anteriores	-15.889.217,00	-15.854.386,00
Otros Ingresos y Gastos	3.712.274,00	33.399.706,00
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>111.681.930,00</b>	<b>95.025.342,00</b>
DISTRIBUCION LEGAL DE LA RENTA NETA		
IMPUESTO A LA RENTA	-39.559.107,00	-34.780.118,00
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>72.122.823,00</b>	<b>60.245.224,00</b>

### Estado de ganancias y pérdidas periodo 2012 -2013

CONCEPTO	2013	2012
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>389.271.605</b>	<b>317.637.751</b>
Disponibles	2.378.303	11.318.435
Fondos Interbancarios		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones Disponibles para la venta	50.199.411	33.433.763
Inversiones a Vencimiento		
Cartera de Créditos Directos	336.693.891	272.864.449
Resultado por Operaciones de Cobertura		
Cuentas por Cobrar		
Otros Ingresos Financieros		21.104
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	<b>-210.419.742</b>	<b>-186.285.938</b>
Obligaciones con el Público	-1.300.182	-916.894
Fondos Interbancarios		
Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financ. Internac.	-2.342.455	-3.993.234
<b>Adeudos y Obligaciones Financieras</b>	<b>-185.791.254</b>	<b>-158.137.000</b>
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú		
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	-43.219.800	-41.683.517
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y Organ. Financ. Internac	-31.997.147	-29.611.886
Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior	-5.172.518	-6.642.019
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras	-4.934.450	-10.247.111
Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	-100.467.339	-69.952.467
Cuentas por Pagar		
Intereses de Cuentas por Pagar		
Resultado por Operaciones de Cobertura	-20.985.851	-23.238.810
Otros Gastos Financieros		
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>178.851.863</b>	<b>131.351.813</b>
Provisiones para Créditos Directos	15.804.722	-5.101.934
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>194.656.585</b>	<b>126.249.879</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>26.570.677</b>	<b>27.334.439</b>
Ingresos por Créditos Indirectos	7.287.509	5.523.860
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	19.228.180	21.800.767
Ingresos Diversos	54.988	9.812
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>-4.978.365</b>	<b>-3.217.601</b>
Gastos por Créditos Indirectos		-180.000
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-9.000	
Primas al Fondo Seguro de Depósito		
Gastos Diversos	-4.969.365	-3.037.601
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS</b>	<b>216.248.897</b>	<b>150.366.717</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>	<b>-21.977.940</b>	<b>12.615.178</b>

Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones en Commodities		
Inversiones Disponibles para la Venta	-1.419.900	623.151
Derivados de Negociación		
Resultado por Operaciones de Cobertura	-88.458.442	-68.903.338
Ganancias (Pérdida) en Participaciones		
Utilidad en Diferencia de Cambio	66.855.149	80.527.569
Pérdida en Diferencia de Cambio		
Otros	1.045.253	367.796
MARGEN OPERACIONAL	194.270.957	162.981.895
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>-62.911.777</b>	<b>-59.698.347</b>
Gasto de Personal y Directorio	-39.722.921	-38.072.413
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	-18.733.450	-17.758.615
Impuestos y Contribuciones	-4.455.406	-3.867.319
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>-1.854.956</b>	<b>-4.408.164</b>
MARGEN OPERACIONAL NETO	129.504.224	98.875.384
<b>VALUACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>	<b>-14.386.270</b>	<b>12.794.829</b>
Provisiones para Créditos Indirectos	-14.262.828	10.164.541
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-599.071	2.825.869
Provisiones para Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Recuperados y Adjudicados y Otros	-569.484	2.390.224
Provisiones para Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta		
Deterioro de Inversiones	1.853.872	-2.108.596
Deterioro de Activo Fijo		
Deterioro de Activos Intangibles		
Provisiones por Litigios y Demandas	-132.711	
Otras Provisiones	-676.048	-477.209
RESULTADO DE OPERACIÓN	115.117.954	111.670.213
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>-7.103.379</b>	<b>6.299.183</b>
Otros Ingresos		6.299.183
Otros Gastos	-7.103.379	
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>108.014.575</b>	<b>117.969.396</b>
IMPUESTO A LA RENTA	-31.633.294	-43.859.593
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	76.381.281	74.109.803
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>		
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero		
Inversiones disponibles para la venta	-118.119.514	101.409.417
Coberturas de flujo de efectivo	78.835.999	-10.547.804
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Participación en Otro Resultado Integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		-49.404.587
Otros Ajustes		
Impuesto a las ganancias relacionado con los componentes de Otro Resultado Integral	11.785.054	-12.437.107
Otro Resultado Integral del ejercicio, neto de Impuestos	-27.498.461	29.019.919
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	48.882.820	103.129.722

## Estado de ganancias y pérdidas periodo 2014 -2015

CONCEPTO	2015	2014
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>559.189.852</b>	<b>446.672.409</b>
Disponibles	10.715.247	4.999.324
Fondos Interbancarios		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones Disponibles para la venta	99.614.345	69.354.642
Inversiones a Vencimiento		
Cartera de Créditos Directos	448.860.260	372.318.443
Resultado por Operaciones de Cobertura		
Cuentas por Cobrar		
Otros Ingresos Financieros		
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	<b>-358.608.732</b>	<b>-268.622.574</b>
Obligaciones con el Público	-2.729.392	-3.150.888
Fondos Interbancarios		
Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financ. Internac.	-7.466.785	-11.482.291
<b>Adeudos y Obligaciones Financieras</b>	<b>-343.270.729</b>	<b>-235.189.726</b>
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú		
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	-46.432.447	-46.361.475
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y Organ. Financ. Internac	-38.518.985	-38.945.908
Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior	-1.869.843	-4.528.922
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras	-6.815.793	-8.382.028
Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	-249.633.661	-136.971.393
Cuentas por Pagar	-1.424.943	-34.284
Intereses de Cuentas por Pagar	-1.424.943	-34.284
Resultado por Operaciones de Cobertura	-3.716.883	-18.765.385
Otros Gastos Financieros		
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>200.581.120</b>	<b>178.049.835</b>
Provisiones para Créditos Directos	-18.798.060	17.448.151
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>181.783.060</b>	<b>195.497.986</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>37.223.311</b>	<b>31.245.968</b>
Ingresos por Créditos Indirectos	9.330.545	9.487.085
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	27.319.972	21.731.802
Ingresos Diversos	572.794	27.081
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>-4.182.730</b>	<b>-3.473.957</b>
Gastos por Créditos Indirectos		
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-63.270	-16.500
Primas al Fondo Seguro de Depósito		
Gastos Diversos	-4.119.460	-3.457.457
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS</b>	<b>214.823.641</b>	<b>223.269.997</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>	<b>-16.427.589</b>	<b>-21.811.219</b>
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		

Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones en Commodities		
Inversiones Disponibles para la Venta	2.681.925	-4.186.845
Derivados de Negociación		
Resultado por Operaciones de Cobertura	-24.051.150	-66.309.986
Ganancias (Pérdida) en Participaciones		
Utilidad en Diferencia de Cambio	2.683.543	48.087.053
Pérdida en Diferencia de Cambio		
Otros	2.258.093	598.559
MARGEN OPERACIONAL	198.396.052	201.458.778
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>-72.337.220</b>	<b>-69.234.847</b>
Gasto de Personal y Directorio	-40.229.364	-41.138.262
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	-26.938.924	-22.866.552
Impuestos y Contribuciones	-5.168.932	-5.230.033
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>-4.281.446</b>	<b>-2.948.554</b>
MARGEN OPERACIONAL NETO	121.777.386	129.275.377
<b>VALUACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>	<b>-41.267.908</b>	<b>-6.745.122</b>
Provisiones para Créditos Indirectos	4.888.338	6.029.949
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	927.914	-2.420.456
Provisiones para Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Recuperados y Adjudicados y Otros	-3.238.536	1.513.078
Provisiones para Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta		
Deterioro de Inversiones	-6.473.173	
Deterioro de Activo Fijo		
Deterioro de Activos Intangibles		
Provisiones por Litigios y Demandas	-423.402	-949.820
Otras Provisiones	-36.949.049	-10.917.873
RESULTADO DE OPERACIÓN	80.509.478	122.530.255
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>1.325.461</b>	<b>-16.450.270</b>
Otros Ingresos	1.325.461	
Otros Gastos		-16.450.270
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>81.834.939</b>	<b>106.079.985</b>
IMPUESTO A LA RENTA	506.523	-28.975.079
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	82.341.462	77.104.906
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>		
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero		
Inversiones disponibles para la venta	-65.458.667	27.971.562
Coberturas de flujo de efectivo	7.760.712	-18.258.834
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Participación en Otro Resultado Integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		
Otros Ajustes		
Impuesto a las ganancias relacionado con los componentes de Otro Resultado Integral	24.240.646	6.402.227
Otro Resultado Integral del ejercicio, neto de Impuestos	-33.457.309	16.114.955
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	48.884.153	93.219.861

## Estado de ganancias y pérdidas periodo 2016 -2017

CONCEPTO	2017	2016
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>545.898.635</b>	<b>645.898.336</b>
Disponible	21.808.093	23.291.381
Fondos Interbancarios		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones Disponibles para la venta	124.934.836	118.341.946
Inversiones a Vencimiento		
Cartera de Créditos Directos	399.155.706	504.265.009
Resultado por Operaciones de Cobertura		
Cuentas por Cobrar		
Otros Ingresos Financieros		
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	<b>-461.896.894</b>	<b>-469.767.740</b>
Obligaciones con el Público	-563.580	-638.714
Fondos Interbancarios		
Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financ. Internac.	-4.379.262	-16.298.864
<b>Adeudos y Obligaciones Financieras</b>	<b>-427.775.746</b>	<b>-432.927.857</b>
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú		
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	-56.074.483	-56.591.704
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y Organ. Financ. Internac	-17.457.940	-39.497.604
Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior	-4.126.586	-3.713.996
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras	-5.913.687	-10.273.114
Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	-344.203.050	-322.851.439
Cuentas por Pagar	-18.578.421	-12.650.002
Intereses de Cuentas por Pagar	-18.578.421	-12.650.002
Resultado por Operaciones de Cobertura	-10.599.885	-7.252.303
Otros Gastos Financieros		
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>84.001.741</b>	<b>176.130.596</b>
Provisiones para Créditos Directos	-45.512.743	25.467.277
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>38.488.998</b>	<b>201.597.873</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>34.888.456</b>	<b>42.458.068</b>
Ingresos por Créditos Indirectos	7.775.219	8.429.314
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	26.894.526	32.851.401
Ingresos Diversos	218.711	1.177.353
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>-5.026.951</b>	<b>-3.210.349</b>
Gastos por Créditos Indirectos		
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-249.345	-118.719
Primas al Fondo Seguro de Depósito		
Gastos Diversos	-4.777.606	-3.091.630
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS</b>	<b>68.350.503</b>	<b>240.845.592</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>	<b>26.447.491</b>	<b>12.249.059</b>

Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones en Commodities		
Inversiones Disponibles para la Venta	22.161.672	4.104.584
Derivados de Negociación	-720.500	2.447.913
Resultado por Operaciones de Cobertura	20.987.371	14.121.205
Ganancias (Pérdida) en Participaciones		
Utilidad en Diferencia de Cambio		
Pérdida en Diferencia de Cambio	-16.571.332	-8.819.440
Otros	590.280	394.797
MARGEN OPERACIONAL	94.797.994	253.094.651
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>-69.534.279</b>	<b>-76.727.816</b>
Gasto de Personal y Directorio	-37.501.768	-41.491.077
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	-26.504.446	-29.445.946
Impuestos y Contribuciones	-5.528.065	-5.790.793
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>-5.764.847</b>	<b>-4.852.359</b>
MARGEN OPERACIONAL NETO	19.498.868	171.514.476
<b>VALUACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>	<b>-13.537.849</b>	<b>-8.248.617</b>
Provisiones para Créditos Indirectos	-16.356.647	5.512.295
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	4.488.704	-8.043.700
Provisiones para Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Recuperados y Adjudicados y Otros		3.238.536
Provisiones para Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta		
Deterioro de Inversiones		-167.904
Deterioro de Activo Fijo	-73.639	
Deterioro de Activos Intangibles		
Provisiones por Litigios y Demandas	-578.500	-1.017.720
Otras Provisiones	-1.017.767	-7.770.124
RESULTADO DE OPERACIÓN	5.961.019	163.265.859
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>10.162.921</b>	<b>-10.078.072</b>
Otros Ingresos	10.162.921	
Otros Gastos		-10.078.072
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>16.123.940</b>	<b>153.187.787</b>
IMPUESTO A LA RENTA	-11.647.268	-75.192.030
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4.476.672	77.995.757
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>		
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero		
Inversiones disponibles para la venta	12.491.553	88.694.942
Coberturas de flujo de efectivo	2.282.174	22.694.127
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Participación en Otro Resultado Integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		
Otros Ajustes		
Impuesto a las ganancias relacionado con los componentes de Otro Resultado Integral	-4.358.249	-47.066.558
Otro Resultado Integral del ejercicio, neto de Impuestos	10.415.478	64.322.511
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>14.892.150</b>	<b>142.318.268</b>

## Estado de ganancias y pérdidas periodo 2018 -2019

CONCEPTO	2019	2018
<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>432.895.973</b>	<b>483.567.599</b>
Disponible	42.752.146	49.769.667
Fondos Interbancarios		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones Disponibles para la venta	126.362.281	121.800.593
Inversiones a Vencimiento		
Cartera de Créditos Directos	263.748.163	311.997.339
Resultado por Operaciones de Cobertura		
Cuentas por Cobrar		
Otros Ingresos Financieros	33.383	
<b>GASTOS POR INTERESES</b>	<b>-393.133.763</b>	<b>-426.682.697</b>
Obligaciones con el Público	-451.919	-592.527
Fondos Interbancarios		
Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financ. Internac.	-2.239.462	-6.206.100
<b>Adeudos y Obligaciones Financieras</b>	<b>-385.870.905</b>	<b>-408.537.496</b>
Adeudos y Obligaciones con el Banco Central de Reserva del Perú		
Adeudos y Obligaciones del Sistema Financiero del País	-28.859.334	-36.086.713
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y Organ. Financ. Internac	-16.753.403	-16.245.240
Otros Adeudos y Obligaciones del País y del Exterior	-2.197.021	-1.215.072
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones financieras	-4.789.714	-8.354.189
Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación	-333.271.433	-346.636.282
Cuentas por Pagar	-2.482.174	-7.289.777
Intereses de Cuentas por Pagar	-2.482.174	-7.289.777
Resultado por Operaciones de Cobertura	-1.598.310	-4.056.797
Otros Gastos Financieros	-490.993	
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>39.762.210</b>	<b>56.884.902</b>
Provisiones para Créditos Directos	-86.965.584	-38.027.346
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>-47.203.374</b>	<b>18.857.556</b>
<b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>30.860.469</b>	<b>32.863.902</b>
Ingresos por Créditos Indirectos	4.845.407	6.087.389
Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	25.767.135	26.499.304
Ingresos por Emisión de Dinero Electrónico		
Ingresos Diversos	247.927	277.209
<b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>	<b>-3.260.894</b>	<b>-4.090.476</b>
Gastos por Créditos Indirectos		
Gastos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza	-77.875	-68.000
Primas al Fondo Seguro de Depósito		
Gastos Diversos	-3.183.019	-4.022.476
<b>MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERVICIOS</b>	<b>-19.603.799</b>	<b>47.630.982</b>
<b>RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)</b>	<b>29.980.973</b>	<b>38.580.814</b>

Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		
Inversiones en Commodities		
Inversiones Disponibles para la Venta	29.782.189	8.245.133
Derivados de Negociación	-9.971.535	-1.350.667
Resultado por Operaciones de Cobertura	-455.456	64.630.940
Ganancias (Pérdida) en Participaciones		
Utilidad en Diferencia de Cambio	9.780.479	
Pérdida en Diferencia de Cambio		-33.941.563
Otros	845.296	996.971
MARGEN OPERACIONAL	10.377.174	86.211.796
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>-63.185.593</b>	<b>-64.502.060</b>
Gasto de Personal y Directorio	-33.592.305	-33.154.991
Gastos por Servicios Recibidos de Terceros	-24.950.235	-26.297.887
Impuestos y Contribuciones	-4.643.053	-5.049.182
<b>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</b>	<b>-2.677.209</b>	<b>-4.086.257</b>
MARGEN OPERACIONAL NETO	-55.485.628	17.623.479
<b>VALUACION DE ACTIVOS Y PROVISIONES</b>	<b>89.847.742</b>	<b>3.642.889</b>
Provisiones para Créditos Indirectos	96.133.066	9.327.352
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-497.832	-254.724
Provisiones para Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Recuperados y Adjudicados y Otros		48.166
Provisiones para Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta		
Deterioro de Inversiones		-3.001.944
Deterioro de Activo Fijo	-12.253	-122.089
Deterioro de Activos Intangibles		
Provisiones por Litigios y Demandas	-1.078.602	-1.749.227
Otras Provisiones	-4.696.637	-604.645
RESULTADO DE OPERACIÓN	34.362.114	21.266.368
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>-1.102.295</b>	<b>3.983.358</b>
Otros Ingresos		3.983.358
Otros Gastos	-1.102.295	
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>33.259.819</b>	<b>25.249.726</b>
IMPUESTO A LA RENTA	-6.851.264	-8.241.960
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	26.408.555	17.007.766
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>		
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero		
Inversiones disponibles para la venta	121.009.536	-51.747.966
Coberturas de flujo de efectivo	-335.695	-48.115.902
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
Participación en Otro Resultado Integral de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		
Otros Ajustes		
Impuesto a las ganancias relacionado con los componentes de Otro Resultado Integral	-35.598.783	29.459.841
Otro Resultado Integral del ejercicio, neto de Impuestos	85.075.058	-70.404.027
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	111.483.613	-53.396.261