



UNIVERSIDAD ESAN

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Emisión de títulos Valores y Gobierno Corporativo en la Bolsa de Valores de Lima durante
2015-2022

Tesis para optar por el Título Profesional de Licenciado en Administración y Finanzas que
presenta:

Autor:

Ayrton Joseph Garcia Beraun

Asesor:

Julio Quispe Salguero

ORCID N° 0000-0001-7615-3781

Lima, abril, 2025

RESULTADOS DEL INFORME DE SIMILITUD

Tesis de licenciatura Ayrton Garcia

ORIGINALITY REPORT

14%	13%	7%	3%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	repositorio.esan.edu.pe Internet Source	1%
2	hdl.handle.net Internet Source	1%
3	publicaciones.eafit.edu.co Internet Source	1%
4	www.icesi.edu.co Internet Source	1%
5	repositorio.cepal.org Internet Source	1%

Exclude quotes On

Exclude matches Off

Exclude bibliography On

Esta tesis

ha sido aprobada.

**EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES Y GOBIERNO
CORPORATIVO EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
DURANTE 2015-2022**



.....
Eduardo Javier Mantilla Gonzales De la
Cotera (Jurado Presidente)



.....
Pablo Alfredo Boza Torrejón (Jurado)



.....
Fidel Edgar Amesquita Cubillas (Jurado)

**Emisión de títulos Valores y Gobierno Corporativo en la Bolsa de Valores de Lima
durante 2015-2022**

Dedicatoria/ Agradecimiento

A Dios por darme la vida, a mi familia y seres queridos (siempre son una inspiración)

Índice

Capítulo I: Planteamiento del problema	15
1.1. Descripción de la situación problemática	15
1.2. Formulación del problema	20
1.2.1. Problema general.....	20
1.2.2. Problemas específicos	20
1.3. Objetivos de la Investigación	21
1.3.1. Objetivo general.....	21
1.3.2. Objetivos específicos.....	21
1.4. Justificación de la investigación.....	21
1.4.1. Teórica	22
1.4.2. Práctica	22
1.5. Delimitación del Estudio	22
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	23
2.1. Bases teóricas	23
2.1.2. Modelos.....	26
2.1.3. Estudios Empíricos	28
2.1.4. Principios y Reportes	30
2.1.2. Definición de variables	32
2.1.3. Revisión de vínculos entre variables	38
2.2 Antecedentes de investigación	41
2.3 Contexto de la investigación	45
2.4 Hipótesis	48
2.4.1. Hipótesis general.....	48
2.4.2. Hipótesis específicas	50

Capítulo III: Metodología	58
3.1 Diseño de investigación	58
3.2 Población y muestra.....	59
3.2.1. Población objetivo	59
3.3. Métodos de muestreo	59
3.4. Tamaño de muestra	60
3.5. Métodos de recolección de datos.....	60
3.6. Métodos de análisis de datos	62
3.7. Técnicas de Recolección de Datos.....	62
3.7.1. Datos panel	62
3.7.2. Efectos Fijos	63
3.7.3. Efectos Aleatorios.....	64
3.7.4. Test de Hausman.....	65
3.7.5. Test de Wooldridge (Autocorrelación).....	66
3.7.6. Test de Breusch-Pagan (Heterocedasticidad)	66
3.7.7. Prueba de Análisis de varianza VIF (Multicolinealidad)	66
3.8. Técnicas para el procesamiento y análisis de la información.....	67
Capítulo IV: Análisis e interpretación de fórmulas, resultados y pruebas estadísticas	68
4.2. Estadísticos Descriptivos.....	77
4.2.1. Resumen de la estadística descriptiva.....	82
4.2.2. Resultados para el Índice de CBGC para empresas No Financieras.....	83
4.2.3. Resultados prueba de regresión IGCCP-empresas no financieras	87
4.2.4. Resultados para el Índice de CBGC para empresas Financieras	87
4.2.5. Resultados Prueba de Regresión IGCCP-Empresas No Financieras	93

4.2.6. Resultados de Sub Índices de CBGC para empresas No Financieras	93
4.2.7. Resultados de la Prueba de Regresión para los Sub Índices de CBGC para empresas No Financieras.	98
4.2.8. Resultados de Sub Índices de CBGC para empresas Financieras	99
4.2.9. Resultados Prueba de Regresión para los Sub Índices de CBGC para empresas Financieras.	104
Capítulo V: Discusión, Conclusiones y Recomendaciones	108
5.1. Discusión.....	108
Conclusiones.....	111
Recomendaciones	112
Referencias Bibliográficas	113
ANEXOS.....	126

Índice de tablas

Tabla 1: Índices y Sub-índices del Gobierno Corporativo.....	69
Tabla 2: Emisión de los bonos y Acciones (expresado en soles).....	70
Tabla 3: Cantidad de títulos Valores Emitidos por Tipo de Empresa 2015 – 2022	72
Tabla 4: IGCCP – Empresas No financieras	77
Tabla 5: IGCCP – Empresas Financieras	77
Tabla 6: Asamblea General de Accionistas – Empresas No Financieras	78
Tabla 7: Junta Directiva – Empresas No financieras.....	78
Tabla 8: Revelación de información No financiera y Financiera – Empresas No financieras.....	79
Tabla 9: Resolución de Controversias – Empresas No financieras	79
Tabla 10: Asamblea General de Accionistas – Empresas Financieras	80
Tabla 11: Junta Directiva – Empresas Financieras.....	80
Tabla 12: Revelación de información No financiera y Financiera – Empresas Financieras.....	81
Tabla 13: Resolución de Controversias – Empresas Financieras	81
Tabla 14: Matriz de correlaciones IGCCP para empresas No Financieras.....	83
Tabla 15: Prueba de Regresión IGCCP-Empresas No Financieras	83
Tabla 16: Prueba de inflación de varianza (VIF) - IGCCP-Empresas No Financieras	84
Tabla 17: Regresión con efectos fijos - IGCCP-Empresas No Financieras	84
Tabla 18: Regresión con efectos aleatorios IGCCP (No Financieras).....	85
Tabla 19: Test de Hausman – Empresas No Financieras IGCCP (No Financieras).....	85
Tabla 20: Prueba de Autocorrelación de Wooldridge - IGCCP (No Financieras)	86
Tabla 21: Matriz de correlaciones Índice de IGCCP para empresas Financieras.....	87
Tabla 22: Prueba de Regresión IGCCP-Empresas Financieras.....	88
Tabla 23: Prueba de inflación de varianza (VIF) - IGCCP-empresas financieras.....	88
Tabla 24: Regresión con efectos fijos IGCCP (Financieras).....	89
Tabla 25: Regresión con efectos aleatorios IGCCP (Financieras).....	89
Tabla 26: Test de Hausman – Empresas Financieras IGCCP	90
Tabla 27: Prueba de Autocorrelación de Wooldridge del IGCCP para empresas Financieras.....	91
Tabla 28: Prueba de corrección de Autocorrelación en IGCCP-Empresas Financieras	92

Tabla 29: Matriz de correlaciones Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras	93
Tabla 30: Prueba de Regresión de Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras	94
Tabla 31: Prueba de Inflación de varianza (VIF) - Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras.	94
Tabla 32: Regresión con efectos fijos de sub índices IGCCP-Empresas No Financieras.	95
Tabla 33: Regresión con efectos aleatorios de subíndices IGCCP-Empresas No Financieras	95
Tabla 34: Test de Hausman - Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras	96
Tabla 35: Prueba de Autocorrelación de Wooldridge para los Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras.	97
Tabla 36: Matriz de correlaciones Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras	99
Tabla 37: Prueba de Regresión Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras.	99
Tabla 38: Prueba de Inflación de varianza (VIF) - Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras.	100
Tabla 39: Regresión con efectos fijos de sub índices IGCCP-Empresas Financieras.	101
Tabla 40: Regresión con efectos aleatorios de sub índices IGCCP-Empresas Financieras	102
Tabla 41: Test de Hausman - Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras.....	102
Tabla 42: Prueba de Autocorrelación de Wooldridge para los Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras.	103
Tabla 43: Resumen de Modelo índice IGCCP para empresas No Financieras y Financieras	105
Tabla 44: Resumen de Modelo subíndices IGCCP para empresas No Financieras y Financieras	106

Índice de figuras

Figura 1: Emisión de los bonos y Acciones en soles durante 2015- 2022	70
Figura 2: Emisiones por sector periodo (2015-2022).....	71
Figura 3: Emisiones por tipo de título emitido (2015-2022).....	71
Figura 4: Cantidad de títulos valores emitidos año 2015	72
Figura 5: Cantidad de títulos valores emitidos año 2016	73
Figura 6: Cantidad de títulos valores emitidos año 2017	73
Figura 7: Cantidad de títulos valores emitidos año 2018	74
Figura 8: Cantidad de títulos valores emitidos año 2019	74
Figura 9: Cantidad de títulos valores emitidos año 2020	75
Figura 10: Cantidad de títulos valores emitidos año 2021	75
Figura 11: Cantidad de títulos valores emitidos año 2022	76

Resumen/Abstract

El principal objetivo del presente estudio fue determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el Gobierno Corporativo en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2015-2022. Para el proceso de selección de instrumento de medición se ha escogido 43 interrogantes del reporte del código del Gobierno Corporativo peruano estos fueron adaptados a dos modelos de regresión planteados por Lagos (2013), el primer modelo respondiendo al objetivo general y el segundo a los objetivos específicos. Los modelos de regresiones planteados han pasado por las pruebas estadísticas necesarias con la finalidad de evitar problemas de multicolinealidad, endogeneidad y autocorrelación. Los resultados fueron significativos estadísticamente para la variable de control Tamaño en las empresas No Financieras la cual se contrasta con la ventaja competitiva en costes de emisión y reputación de mercado que han desarrollado con los años. A diferencia de las otras variables donde no se obtuvo significancia estadística para corroborar las hipótesis planteadas. La poca significancia en dichas variables se debe principalmente al poco puntaje alcanzado por las empresas en el reporte analizado y en parte a la fuerte reducción de emisiones que se tuvo en los últimos 3 años del periodo analizado.

Palabras clave: Gobierno Corporativo, títulos valores, bolsa de valores.

The main objective of this study was to determine if there is a relationship between the issuance of securities and Corporate Governance in the Lima Stock Exchange during the period 2015-2022. For the selection process of the measurement instrument, 43 questions from the report of the Peruvian Corporate Governance code were chosen. These were adapted to two regression models proposed by Lagos (2013), the first model responding to the general objective and the second to the specific objectives. The proposed regression models have undergone the necessary statistical tests in order to avoid problems of multicollinearity, endogeneity, and autocorrelation. The results were statistically significant for the Size variable in Non-Financial companies, which contrasts with the cost advantage and market reputation that they have developed over the years. Unlike the other variables where statistical significance was not obtained to corroborate the proposed hypotheses.

The low significance in these variables is mainly due to the low score achieved by the companies in the analyzed report and partly to the strong reduction in emissions that occurred in the last 3 years of the analyzed period.

Keywords: Corporate Governance, securities, stock market.

Introducción

El Gobierno Corporativo se rige por lineamientos planteados a través de los códigos que cada país establece en base a su normativa y realidad nacional. En esa línea es definido como: el sistema por el cual una institución u organización es controlada y desarrolla sus actividades económicas.

Estas prácticas, ya sean formales o informales, establecen el marco de relación de la Junta Directiva, responsable de definir las metas empresariales; la Gerencia, encargada de la administración y operación diaria; y los accionistas, quienes aportan el capital necesario para su funcionamiento (Díaz, 2010).

El gobierno corporativo (GC) define las reglas y principios que estructuran y regulan los órganos de gobierno de una entidad empresarial: la junta directiva, la alta gerencia y los accionistas. Su propósito principal es asegurar que se protejan los intereses empresariales y de los accionistas, promoviendo el uso eficiente de los recursos y la creación de valor mediante la transparencia en la información. Un GC sólido fomenta la buena gestión y la rendición de cuentas, asegurando que la entidad empresarial opere de manera ética y responsable (Ernest & Young Perú, 2020).

Con el propósito de reducir los riesgos de asimetría de información, teoría de agencia, apetito al riesgo, entre otros, la buena gobernanza empresarial debe orientarse hacia el modelo de GC responsable socialmente, o el modelo de stakeholders (Poyatos et al., 2009).

Este modelo amplía el objetivo de la entidad empresarial, no solo generando riqueza para los accionistas, sino creando valor para las agrupaciones de interés (stakeholders) que se interrelacionan con la entidad empresarial, como clientes, proveedores, empleados, comunidad y medio ambiente (Poyatos et al., 2009).

La literatura sugiere que las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores deben de mantener altos grados de cumplimiento en las prácticas de BGC con la finalidad de tener mejores resultados financieros y con esto poder emitir con mayor facilidad títulos valores.

Esto hace que se quiera conocer más de como las empresas en el Perú manejan este tema y se pueda dar respuesta a la interrogante principal: ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el Índice de Gobierno Corporativo durante los años 2015 - 2022? y las interrogantes secundarias: ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el índice de Gobierno Corporativo asociado a la Asamblea General de Accionistas durante los años 2015 - 2022?, ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y la Junta Directiva durante los años 2015 - 2022?, ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la revelación de información No financiera y Financiera durante los años 2015 - 2022?, ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la resolución de controversias durante los años 2015 - 2022?, y adicionalmente si ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el tamaño de la empresa durante los años 2015 - 2022?

Esta tesis explora la correlación entre la emisión de títulos-valores y el GC, y está estructurada en cinco capítulos: el capítulo I, el cual presenta el problema de investigación, su contexto y la importancia del estudio, aquí se definen los objetivos y se justifica la investigación; el capítulo II, el cual revisa las teorías y estudios previos sobre el tema, define las variables clave y establece las hipótesis que se probarán; el capítulo III, que describe la metodología que se utilizó para la recolección y el análisis de la información, también presenta el diseño de la investigación, los instrumentos de medición, la muestra y las técnicas de análisis; el capítulo IV, presenta los resultados del análisis de datos, incluyendo estadísticas descriptivas y pruebas estadísticas para la evaluación de la correlación entre las variables; el capítulo V, discute los hallazgos y sus implicaciones, aquí se tienen a las

conclusiones y a las recomendaciones para investigaciones o acciones futuras. Por último, se incluyen las referencias bibliográficas y los anexos con información adicional.

Capítulo I: Planteamiento del problema

1.1. Descripción de la situación problemática

En el año 1999, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) define los lineamientos a través de la publicación de principios para el nuevo milenio dirigida a las empresas principales en el mundo con el objetivo de mantener un equilibrio entre sus socios/accionistas, directorios, gerencias y grupos de interés los cuales a través de los años han ido cambiando y perfeccionándose en el mundo empresarial.

Los principios de GC de la OCDE y el G20 actúan como guía para que los responsables de políticas públicas evalúen y mejoren las leyes, regulaciones e instituciones que rigen el gobierno corporativo. Su finalidad es incentivar la confianza y la integridad en los mercados, impulsar la eficiencia financiera, promover el crecimiento sostenible y garantizar la estabilidad económica (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico [OCDE], 2024).

En Perú el crecimiento económico de las dos últimas décadas hizo que las entidades tuvieran que adquirir más deuda. En su informe anual El Banco Central de Reserva del Perú señala que la deuda corporativa aumentó significativamente durante la bonanza de las materias primas, con las empresas recurriendo a financiamiento externo para expandir sus operaciones, especialmente en los sectores de minería e infraestructura durante el periodo 2000 al 2014 (Hurtado, 2016).

La demanda de títulos valores ha aumentado significativamente después de la crisis financiera global. La economía peruana retomó su ritmo de crecimiento, impulsado por el incremento de las exportaciones de minerales y la inversión en infraestructura. Durante este periodo, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) experimentó un repunte en la demanda de

títulos valores. y en parte estos instrumentos fueron más atractivos a los inversionistas (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2015).

La necesidad de restaurar la confianza en las empresas y asegurar una gestión responsable, de parte de consumidores, inversores y otros grupos de interés, ha impulsado el desarrollo de los estándares internacionales de GC. Estos estándares, adaptables a las condiciones locales, buscan establecer un marco común para la buena gobernanza empresarial (Ramírez et al., 2013).

A lo largo del tiempo en países latinoamericanos se ha venido realizando estudios sobre el vínculo de la emisión de títulos valores y gobernanza corporativa que existe para cada contexto.

Un estudio realizado por Campos y Pérez (2015), analiza cómo las empresas familiares en Chile gestionan el gobierno corporativo y cómo esto influye en su capacidad de emitir títulos valores. En Chile, muchas de las entidades más grandes son empresas familiares. El estudio encontró que las prácticas de gobernanza corporativa son a menudo menos estructuradas en este tipo de empresas, lo que puede dificultar su acceso a los mercados de valores.

A medida que las entidades implementan prácticas de gobernanza más rigurosas y transparentes, logran acceder a nuevos mercados y mejorar su reputación frente a los inversionistas (Trivelli, 2012).

Del mismo modo una buena gobernanza corporativa facilita el proceso de emisión de títulos valores en el mercado colombiano, pues las entidades con estructuras de GC más sólidas logran más niveles de confianza por parte de los inversionistas. Lo que les permite emitir bonos o acciones a precios más competitivos. Esto se debe a que los inversionistas ven en estas empresas una mayor probabilidad de transparencia, un mejor manejo de los

riesgos y un mayor alineamiento de intereses entre accionistas y directivos (Hernández, 2017).

También se considera que el fortalecimiento del GC ha sido clave para el crecimiento de los mercados de valores en Colombia, y cómo las buenas prácticas de gobernanza impactan en la competitividad y en la percepción de riesgo entre los inversionistas (Dávila, 2016).

En el caso argentino, la estructura de gobierno corporativo eficiente puede dar facilidad al acceso de las entidades argentinas a los mercados de valores. Las empresas con mayor transparencia, independencia en sus consejos de administración y mejores prácticas de gobernanza tienen una mayor probabilidad de éxito en sus emisiones de títulos (Ruiz, 2016).

Esto se ve reflejado al explorar la conexión directa entre la calidad de gobernanza corporativa y la habilidad de las entidades argentinas para acceder al mercado de bonos y acciones (Bertoni, 2015).

Las prácticas de GC tienen influencia en la capacidad de las entidades mexicanas para acceder a los mercados de capitales. El estudio destaca que una buena gobernanza facilita la transparencia y reduce el riesgo percibido por los inversionistas, lo que, a su vez, aumenta la probabilidad de éxito en las emisiones de títulos (Jiménez, 2017).

Tras analizar las principales características del GC en México, los avances de los últimos 10 años y los desafíos que enfrentan las empresas para cumplir con las mejores prácticas se discuten cómo la falta de una adecuada gobernanza puede afectar la percepción del mercado y la capacidad de los grupos empresariales para acceder a financiamiento mediante la emisión de títulos (López y González, 2015).

Las estructuras de poder dentro de las empresas varían según el contexto cultural y económico, impactando la relación entre accionistas y gestión. En muchos países, las

asambleas de accionistas tienen un rol menos activo debido a la concentración de poder en el consejo de administración (Aguilera y Jackson, 2003).

En sistemas con derechos de accionistas más fuertes, las asambleas tienen más poder y capacidad de influir en decisiones corporativas. Por lo tanto, el gobierno corporativo debe adaptarse a las normativas locales y asegurar la protección de los derechos de los accionistas (La Porta et al., 2000).

Los miembros de la junta directiva pueden enfrentar la presión de las altas direcciones cuando sus intereses se alinean con los de los ejecutivos, lo que podría llevar a decisiones desfavorables para los accionistas (Daily et al., 1994).

Sin embargo, las diversas perspectivas y habilidades dentro de la junta pueden impactar positivamente en las decisiones estratégicas de la empresa. No obstante, los conflictos internos en la junta también pueden obstaculizar la toma de decisiones (Hillman y Dalziel, 2003).

Una de las principales dificultades es que los directivos o miembros de la junta pueden estar guiados por intereses personales o corporativos, lo que podría resultar en una divulgación selectiva o incompleta de información. Esto puede distorsionar la percepción de los stakeholders sobre la verdadera situación financiera o no financiera de la empresa.

Los directivos tienen la capacidad de manipular la información financiera para influir en el valor de las acciones y en la percepción del mercado, lo cual puede generar asimetrías de información entre los inversionistas y la empresa. La divulgación incompleta o manipulada de la información financiera es un tema recurrente al analizar los problemas de agencias (Healy y Palepu 2001).

Teniendo en cuenta que las empresas que adoptan prácticas de sostenibilidad y las revelan de manera transparente tienden a lograr un mejor desempeño a largo plazo, la falta

de una cultura corporativa de sostenibilidad y la escasa divulgación de información no financiera puede generar desconfianza (Eccles et al., 2012).

La resolución de controversias es crucial en el gobierno corporativo, ya que las disputas entre accionistas, directivos y otros stakeholders pueden tener un impacto significativo en la estabilidad y el rendimiento de la empresa.

Según Black (2001), las leyes corporativas y los mecanismos extrajudiciales, como la mediación, son herramientas importantes para la resolución de controversias. No obstante, también señala que la ineficiencia del sistema judicial o la falta de un marco adecuado de mediación puede prolongar los conflictos y empeorar la gobernanza dentro de la empresa.

Además, la separación entre la propiedad y el control en las empresas puede generar conflictos de intereses, especialmente en los procesos de resolución de disputas, ya que la junta directiva puede tener dificultades para actuar de manera objetiva cuando se ve influenciada por los intereses de los ejecutivos (Fama y Jensen, 1983).

La resolución de controversias en el ámbito de gobernanza corporativa continúa siendo un campo en evolución, especialmente con la globalización creciente de los mercados y un aumento de la conciencia sobre la relevancia de una gobernanza transparente y equitativa.

El tamaño de las empresas puede influir en el ejercicio del GC y en la eficiencia de los mecanismos de control y toma de decisiones. Sin embargo, también surgen problemas y tensiones a medida que las empresas crecen y se diversifican.

En su teoría de la economía de la organización, Williamson (1981) argumenta que a medida que las empresas crecen y se diversifican, surgen costos de transacción derivados de la dificultad para coordinar las decisiones a lo largo de la organización.

En empresas grandes, puede haber una mayor resistencia al cambio, ya que los directivos y los accionistas pueden estar más enfocados en mantener la estabilidad y evitar el riesgo. Esto puede generar una falta de innovación y flexibilidad en la toma de decisiones

En grandes corporaciones la resistencia al cambio y la preferencia por la estabilidad pueden conducir a un gobierno corporativo más conservador, donde los cambios estratégicos son más lentos y menos receptivos a las necesidades de los accionistas y el mercado (Harrison et al., 2001).

Habiendo investigado la conexión entre la emisión de títulos-valores, la gobernanza corporativa y sus dimensiones en los diversos contextos de estudios realizados. Se pretende abordar este tema a nivel local (peruano) con la finalidad de llenar dicho vacío del tema en el conocimiento.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

- ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el Índice de Gobierno Corporativo durante los años 2015 - 2022?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado la Asamblea General de Accionistas durante los años 2015 - 2022?
- ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Junta Directiva durante los años 2015 - 2022?
- ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la revelación de información No financiera y Financiera durante los años 2015 - 2022?

- ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la resolución de controversias durante los años 2015 - 2022?

1.3. Objetivos de la Investigación

1.3.1. Objetivo general

- Determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el índice de Gobierno Corporativo durante los años 2015 - 2022.

1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Asamblea General de Accionistas.
- Determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Junta Directiva.
- Determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a Revelación de información No financiera y Financiera.
- Determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a Resolución de controversias.

1.4. Justificación de la investigación

El presente informe pretende demostrar a través del modelo planteado la correlación existente entre la emisión de títulos-valores y Gobernanza Corporativa durante los años 2015 al 2022 en la BVL.

Los aportes generados van a permitir conocer más a fondo como las empresas que han emitido títulos valores (Acciones y Bonos) durante el periodo 2015 al 2022 han estado manejando su gobernanza corporativa y los beneficios que les ha traído al cumplirlas, dado

que existen bases teóricas que establecen que el buen cumplimiento del Gobierno Corporativo se genera una mayor facilidad para la emisión de títulos valores. El estudio plantea un análisis tanto para empresas no financieras y financieras en el periodo mencionado.

1.4.1. Teórica

Considerando que en el contexto peruano se ha tratado a ambas variables (Gobierno Corporativo y emisión de deuda en muchos trabajos de investigación, donde la mayoría de estas se realizaron en momentos de tiempo donde la economía estaba pasando por un proceso de relativo crecimiento, se pretende conocer el comportamiento de dichas variables en una serie de tiempo de ocho años la cual abarca momentos cruciales como la pandemia del año 2020 y el decrecimiento económico, la inestabilidad política entre otros factores que ha tenido el país iniciada esta nueva década.

1.4.2. Práctica

Los hallazgos de las investigaciones en materia del Gobierno Corporativo que se obtengan abarcan una serie de tiempo de ocho años y una muestra que incluye tanto al sector financiero y No financiero en donde se pretende dar una mirada más amplia a la forma de estudiar a las variables, dicho de paso que con esta investigación puedan lograrse mejores formas de experimentar con este tema.

1.5. Delimitación del Estudio

El llenado con la que se responde el cuestionario del Reporte de cumplimiento de CBGC de Sociedades Peruanas (10150), no garantiza necesariamente que la totalidad de las entidades hayan completado con la veracidad del caso.

Los estudios sobre Gobierno Corporativo en casos peruanos han tenido una disminución a partir del año 2020 dado el estado de emergencia sanitaria internacional.

Existe una disminución de llenado de la encuesta a partir del año 2020, por ende, la información recolectada también ha sido menor desde esa época.

La información utilizada para la medición de resultados se basa en información publicada en páginas oficiales de la BVL y la SMV (Superintendencia de Mercado de Valores), no habiendo otros medios de recolección de datos, las páginas mencionadas quedaron como los únicos medios de donde se extrajo la información.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Bases teóricas

Para este trabajo, se realizó una revisión exhaustiva de las teorías, estudios previos y lineamientos relacionados con el Gobierno Corporativo. Esta revisión permite comprender mejor los contextos y situaciones en los que se desarrollaron las prácticas del GC, así como los reportes y documentos que fueron analizados.

Se ha considerado la literatura académica sobre el tema, incluyendo teorías clave como las teorías de la empresa y la de la agencia. Además, se consideraron estudios previos que han investigado el vínculo del Gobierno Corporativo con la emisión de los bonos y acciones, así como los lineamientos y códigos de buenas prácticas del GC de diferentes organismos internacionales y locales.

2.1.1. Teorías

Las teorías son conjuntos de ideas que explican cómo funcionan las cosas, cómo se relacionan entre sí y por qué suceden ciertos eventos. En esencia, las teorías son herramientas esenciales para organizar el conocimiento, desarrollar nuevas ideas y comprender la complejidad del mundo.

2.1.1.1. Teoría de Agencia

Esta teoría es una de las más influyentes en el ámbito de gobernanza corporativa. Se centra el vínculo de los accionistas (principales) y los directores ejecutivos (agentes). Según la teoría, los accionistas (propietarios) delegan la toma de decisiones en los directores ejecutivos, pero existe un riesgo de que estos últimos no actúen en los mejores intereses de los accionistas, ya que pueden tener incentivos distintos (Jensen y Meckling, 1976).

Si se considera que en el siglo XXI los escándalos de fraudes. La Teoría de agencia, al analizar el comportamiento humano dentro de las organizaciones, ha proporcionado herramientas y conceptos clave para el estudio empírico de los gobiernos corporativos. Esta teoría ofrece un marco para comprender las relaciones entre los distintos actores de una entidad empresarial, como accionistas, directivos y empleados, y cómo sus intereses pueden converger o divergir (Ganga et al., 2015).

Esta teoría busca armonizar el comportamiento del agente (por ejemplo, un gerente) con los intereses del principal (por ejemplo, los accionistas), mediante la distribución óptima de riesgos en un entorno de incertidumbre. Para lograrlo, se establecen incentivos y normas que regulan la relación entre ambos (Palomeque, 2018).

La metáfora del contrato se utiliza para explicar esta relación de dependencia, donde el principal delega tareas al agente, quien a su vez se compromete a cumplirlas (Palomeque, 2018).

2.1.1.2. Teoría de los Stakeholders

Esta teoría amplía los conceptos tradicionales de gobernanza corporativa, que solo estaban centrados en los accionistas, al considerar a todas las partes interesadas en la entidad empresarial. Estas incluyen no únicamente a los accionistas, sino también a la comunidad, los clientes, los proveedores, los clientes, y a veces, al medio ambiente.

Según Freeman (1984) una entidad empresarial debe ser vista como una red de relaciones en la que el éxito depende del balance adecuado entre los intereses de todos los grupos involucrados.

El gobierno corporativo, bajo esta teoría, debe crear mecanismos que aseguren que la entidad empresarial actúe en beneficio no solo de los accionistas, sino también de la totalidad de las partes interesadas. Esto implica decisiones estratégicas que no solo busquen rentabilidad, sino también responsabilidad social y ambiental.

2.1.1.3. Teoría de la Stewardship

También se le conoce como Teoría de la Administración Fiduciaria. La teoría se fundamenta en que los directores ejecutivos y los gerentes no siempre buscan maximizar su propio beneficio a costa de los accionistas. En lugar de eso, los gerentes son vistos como fiduciarios que actúan para los mejores intereses de las entidades y los accionistas en contraposición de la teoría de agencia (Davis et al., 1997).

Los gerentes son percibidos como administradores responsables, comprometidos con el éxito de la entidad empresarial a un largo plazo. En este modelo, se asume que los intereses de la gerencia y los intereses de los accionistas están alineados, siempre que se les otorgue autonomía para tomar decisiones.

En términos de gobernanza corporativa, esta teoría sugiere que el gobierno debe centrarse en proporcionar un entorno que pueda permitir a los gerentes tomar acciones efectivas y alineadas con los intereses organizacionales sin la necesidad de un control excesivo o mecanismos de monitoreo.

2.1.1.4. Asimetría de información

La información económica no se distribuye de manera equitativa entre todos los agentes económicos. Esto se debe principalmente al costo de acceso a la información y a la

desigualdad en las oportunidades para obtenerla. En otras palabras, no todos los participantes del mercado tienen la misma capacidad para acceder a la información relevante sobre las variables económicas (Rivera, 2002).

Un mecanismo de asimetría se encuentra, precisamente, en la desigual distribución de la información (o acceso diferenciado a ella) por parte de alguno de los interesados. Si alguno o varios de los actores/agentes que participan en la transacción disponen o tienen mayor acceso a información más completa y de mejor calidad, encontrarán ventajas frente al resto y podrán alcanzar a beneficiarse de ello, en detrimento de los restantes (Samper, 2019).

La aparición de empresas a gran escala con formas organizativas complejas puede haber aumentado significativamente la opacidad dentro de las corporaciones, lo que resulta en una mayor asimetría de información entre los inversionistas y la administración. Segundo, paradójicamente, la asimetría también puede haber aumentado como resultado del progreso tecnológico de la información.

Esto se debe a que, por un lado, ahora hay más información disponible, también puede causar una sobrecarga de información, por lo tanto, puede ser más difícil, extraer información que sea relevante e importante (Zalewska, 2014).

2.1.2. Modelos

En el contexto del gobierno corporativo, los modelos son marcos de referencia que establecen prácticas mejoradas de gestión y el control empresarial. Estos modelos ofrecen directrices sobre cómo las empresas deben ser gobernadas para asegurar la transparencia, la responsabilidad y el buen desempeño.

2.1.2.1. Modelo Angloamericano

El modelo angloamericano de gobernanza corporativa es común en países como Estados Unidos y Reino Unido.

Este modelo está centrado en los accionistas y se enfoca principalmente en maximizar el valor de los accionistas. Se basa en una estructura de gobierno que otorga una gran importancia al mercado y a los incentivos de los inversores para mejorar la rentabilidad (Monks et al., 2001).

Las empresas generalmente tienen una base accionarial diversificada, lo que implica que no existe un grupo de control dominante. Los accionistas (muchos de ellos institucionales) tienen influencia en las decisiones empresariales mediante la compra y venta de acciones (Hansmann, 1996).

El modelo angloamericano se basa en proteger a los accionistas y sus derechos y la maximización del valor para los accionistas. Sin embargo, también reconoce que este modelo puede no ser adecuado para todas las empresas, especialmente aquellas que tienen un enfoque a largo plazo o están involucradas en relaciones complejas con otras partes interesadas (Blair, 1995).

2.1.2.2. Modelo Alemán – Continental

El modelo alemán se distingue por su estructura de gobernanza dual, que incluye un consejo de supervisión (supervisores) y un consejo de gestión (ejecutivos). Además, el modelo otorga un papel importante a las partes interesadas, como empleados y sindicatos, a través de la co-determinación (Hopt, 2001).

Se analizó cómo las empresas en Alemania están gobernadas, destacando la regulación estricta y el papel proactivo de los empleados en las decisiones corporativas (Becker y Voss, 2004).

También subrayan que el modelo alemán pone énfasis en la estabilidad y el desarrollo a largo plazo, a diferencia del enfoque angloamericano, centrado en los resultados de corto plazo.

El modelo alemán, destacando que el sistema de gobernanza dual es esencial para su funcionamiento, con representación de empleados en los consejos y la intervención de los bancos en las decisiones estratégicas. Este modelo fomenta una gobernanza corporativa estable y a largo plazo (De la Cruz, 2017).

2.1.2.3. Modelo Japonés - Oriental

En el modelo japonés de gobierno corporativo, las empresas funcionan como organizaciones complejas que no solo se centran en la maximización de beneficios a corto plazo, sino que buscan un equilibrio entre los intereses de los empleados, los accionistas y los socios comerciales. Las relaciones de largo plazo son esenciales en este modelo, tanto con los empleados como con los proveedores y clientes (Aoki, 1994).

Se destaca cómo el modelo japonés de gobierno corporativo está influenciado por las relaciones entre bancos y empresas, con una fuerte participación de las instituciones financieras en la gestión empresarial (Morck et al., 2000).

Este enfoque es típico de los sistemas corporativos en Japón, donde los bancos actúan como guardianes de las entidades para garantizar su estabilidad a largo plazo.

En estos tiempos ya las empresas japonesas se han vuelto más dinámicas con sus relaciones externas, adoptando prácticas de gobernanza corporativa más centradas en la maximización de valor para los accionistas y mejorando su imagen internacional a través de la sostenibilidad (Sakaue, 2012).

2.1.3. Estudios Empíricos

2.1.3.1. A Survey of corporate governance de Shleifer y Vishny (1997)

En la presente investigación los autores sustentan que el GC es responsable de mitigar los riesgos de agencia para que los inversionistas tengan protección legal, adoptando medidas de control empresarial y separación de propiedad.

El estudio también detalla que la elección entre deuda y capital propio por parte de las entidades debe de estar debidamente construida bajo criterios de gobernanza que puedan tener una protección legal y una construcción de reputación en el mercado de capitales, en conclusión, la adopción de protección legal para la propiedad en el Gobierno Corporativo que protege al inversionista es un buen sistema que debe ser utilizado (Shleifer y Vishny, 1997).

2.1.3.2. El coste del capital de deuda y el Gobierno Corporativo

La presente investigación resume los efectos del GC sobre los tenedores de deuda en los mercados emergentes explicado a través de 4 modelos de regresión los cuales abarcan variables de prueba tales como: proteger los derechos de los accionistas, Junta directiva, la divulgación corporativa, comité de auditoría, política de dividendos, para esto se ha utilizado puntuaciones del GC proporcionado por el servicio de Gobernanza Corporativa de Corea (KCGS), con un rango de muestra en datos panel de 331 a 1423 observaciones durante el periodo 2001- 2004 de 5 industrias para empresas no financieras.

Se tiene como resultados a través de la estadística descriptiva y las correlaciones de Pearson halladas que las entidades que aplican la implementación de mejores prácticas de GC tienen un menor coste de capital de deuda, considerando que los derechos de los tenedores, las políticas de dividendos y el comité de auditoría son prácticas que reducen significativamente el coste de financiamiento (Byun, 2007).

2.1.3.3. Reporte Cadbury

El primer Código de buena gobernanza, el Reporte Cadbury, se publicó en Reino Unido en 1992, desencadenando una serie de códigos similares a nivel internacional (Poyatos et al., 2009).

El reporte Cadbury ha sido una iniciativa importante de mejora del Gobierno Corporativo, el cual permite comparar diversas prácticas del GC que sean tan específicas como medibles para las partes interesadas.

Los 6 puntos clave más importantes son: (1) nombramientos de presidente y director por parte de dos personas, (2) los paquetes salariales del presidente y del director deben de ser revelados en las cuentas anuales, (3) el consejo de administración deberá incluir al menos tres consejeros no ejecutivos, dos de los cuales son independiente de la dirección y libre de otros vínculos comerciales con la entidad empresarial, (4) la junta debe de tener su comité de auditoría que cuente mínimo con tres no ejecutivos, (5) cada consejo debe tener su comité de remuneraciones formado total o principalmente por no ejecutivos directores, (6) la junta debe tener su comité de nominaciones formado íntegramente por no ejecutivos.

El 73% de las entidades del Reino Unido cumplen con al menos cuatro factores de la presente investigación, las cuestiones a ser debatidas parten por la premisa de que el informe Cadbury es de carácter voluntario.

Este no es exigible por los comités en su legislación considerando que a partir del 1 de julio de 1993 se exigen normas bursátiles empresas a indicar su grado de cumplimiento del Código y las razones de cualquier divergencia en su Informes anuales (Stiles y Taylor, 1993).

2.1.4. Principios y Reportes

2.1.4.1. Principios de Gobernanza Corporativa (OCDE y G20)

En 1999, la OCDE publicó los Principios de la OCDE para la gobernanza de las sociedades, estableciéndose como un referente internacional del gobierno corporativo y sirviendo de base en numerosas iniciativas para reformas en el sector público y privado (OCDE, 2004).

Estos principios se encuentran divididos en:

- I. Consolidar las bases para el marco eficaz del GC.
- II. Tratamiento equitativo, derechos de los accionistas y funciones de propiedad clave.
- III. Mercados de valores, inversores institucionales u otros intermediadores.
- IV. El rol de los actores que tienen interés en el ámbito del GC.
- V. Transparencia y divulgación de la información.
- VI. Responsabilidades del consejo administrativo.

Una crítica a los principios que maneja la OCDE a nivel global radica en que los países tienen distintas realidades. Los principios de la OCDE se basan en un modelo empresarial que difiere significativamente del contexto de las entidades peruanas, las cuales, en su mayoría, son de carácter familiar.

Dado que la mayor parte de los países miembros de la OCDE son naciones desarrolladas con contextos económicos y sociales diferentes, es poco probable que sus principios de gobernanza corporativa sean aplicables completamente a las empresas (Matute et al., 2010).

2.1.4.2. Código de BGC para Sociedades Peruanas

Tras revelarse los escándalos financieros que fueron tendencia mundial en los años noventa; en el año 1999, la OCDE emitió su primera declaración donde señala los principios de BGC con el propósito de adoptar las mejores prácticas para la época.

En el 2002, en el Perú se formó el comité integrado de ocho entidades tanto privadas como públicas a través de la CONASEV (SMV hoy) para elaborar sus principios de BGC de las Sociedades Peruanas, las cuales están basadas en los lineamientos que sugiere la

OCDE, la CONASEV exigía a las sociedades de mayor participación en los mercados de valores revelar hechos importantes.

Los Principios de Buena Gobernanza de las Sociedades Peruanas son aplicables en todo el mundo, abarcando a todas las entidades que operan en Perú, sin importar si cuentan o no con una inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores (Romero, 2016).

Los principios son extendidos incluso a las sociedades anónimas cerradas, ofreciendo sugerencias generales para las organizaciones y definiciones de roles en la junta de accionistas de las entidades, así como para proteger los derechos de los accionistas minoritarios (Romero, 2016).

Para el año 2012 se decide actualizar los principios de dicho código y nuevamente se crea una comisión para dicho objetivo, ahora con catorce instituciones que eran representativas en el mercado bursátil peruano, dando como nacimiento al código que se tiene hasta el día de hoy el cual está conformado por cinco pilares que contienen treinta y un principios. Aplicar buenas prácticas del GC aumenta los niveles de confianza pública de los mercados y el valor agregado de entidades (Cortés y Arenas, 2011).

Implementar prácticas de BGC empresariales fomenta un entorno de respeto hacia los accionistas, sus derechos, y demás inversores. Además, contribuye a la creación de solidez, valor y eficiencia de las organizaciones (Superintendencia del Mercado de Valores [SMV], 2020).

2.1.2. Definición de variables

2.1.2.1. Gobierno Corporativo

El GC es un marco de normas, principios y procedimientos que definen el funcionamiento y la estructura de los órganos de gobernanza de una entidad empresarial. Es decir, determina los vínculos de los accionistas, el consejo de administración, la junta

directiva y otras partes de interés, y define el reglamento para tomar decisiones dentro de las entidades empresariales, con la finalidad de aumentar el valor (Deloitte, 2016).

La Gobernanza Corporativa establece lineamientos que las entidades deben seguir para su sostenibilidad a largo plazo. La Gobernanza Corporativa es el sistema que regula la dirección y el control de las entidades. Los consejos administrativos son los responsables del gobierno de sus respectivas instituciones (Stiles et al., 1993).

La finalidad del GC es generar entornos transparentes, de confianza y de rendición de cuentas que impulse la estabilidad financiera, la integridad empresarial y las inversiones de largo plazo. Esto, a su vez, contribuye a un desarrollo económico con mayor solidez y a un desarrollo más inclusivo de sociedades (OCDE, 2016).

2.1.2.2. Títulos Valores

Se trata de un documento que concentra uno o más derechos patrimoniales, de manera que, debido a su naturaleza circulatoria, el control exclusivo del documento es indispensable para ejercer esos derechos (Mulánovich, 2021).

El término títulos-valores ha sido adoptado por los sistemas legales alemán e italiano, y abarca tanto los títulos de crédito en sentido estricto (o efectos de comercio) como los títulos de crédito en sentido amplio (Avendaño, 1967).

La Ley 27287 (Títulos Valores) define que los valores materializados que incorporan o representan a los derechos patrimoniales se consideran Títulos Valor cuando se destinan a la circulación y están en cumplimiento con los requisitos formales que establece la ley para cada tipo de título. La restricción de la circulación o la falta de circulación no afecta su naturaleza como Título Valor.

- **Bonos**

Son valores emitidos por una entidad empresarial o gubernamental para la obtención de capital. Representan los préstamos a los emisores, los cuales se comprometen a la

devolución del capital y el pago de intereses al prestamista en un tiempo determinado (BlackRock, 2023).

Son títulos de deuda que emiten las empresas, generalmente en los mercados de valores para lograr financiamiento en las operaciones y proyectos. Las empresas suelen recurrir a la emisión de los bonos para obtener financiamiento de una amplia gama de inversores interesados en adquirir estos instrumentos.

Los bonos se emiten en pequeñas fracciones del total del capital necesario, lo que facilita la participación de inversionistas más pequeños (Superintendencia de Banca y Seguros [SBS], 2023).

- **Bonos corporativos:** son instrumentos de deuda que emiten las entidades para el financiamiento de sus proyectos y operaciones. Se emiten a valores nominales, los cuales se reembolsan al inversor en una fecha específica de vencimiento. El monto del bono produce intereses, que se pueden pagar en pagos periódicos (cuotas) o en un solo pago total en la fecha de vencimiento (Bolsa de Valores de Lima [BVL], 2023).
- **Acciones:** también conocidas como instrumentos de renta variable, los cuales representan los derechos de propiedad del patrimonio de las entidades para sus titulares. Su valor en el tiempo se determina de manera principal por la gestión y el desempeño de las entidades. Las acciones son herramientas valiosas que permiten la evaluación del valor real de las entidades (BVL, 2023).
- **Acciones comunes:** son los valores que emiten las entidades que están constituidas como sociedades anónimas, otorgando ciertos derechos a los propietarios, por ejemplo, la participación en las utilidades y el capital de la entidad empresarial, votaciones en las juntas generales de los accionistas y la fiscalización de gestión de los negocios de las entidades (BVL, 2023).

- **Acciones de inversión:** Estos títulos se originan en las acciones del trabajo, originalmente pertenecientes al personal de empresas mineras, industriales y pesqueras. Están conformados en la cuenta de Participación Patrimonial del Trabajo y no conceden la calidad de socios (BVL, 2023).

Asamblea General de Accionistas

La asamblea de accionistas tiene la responsabilidad de definir las estrategias económicas y de gestión de una empresa, cumpliendo con lo establecido en el Acta constitutiva, los Estatutos sociales y su reglamento interno, siempre bajo los principios del buen gobierno corporativo. Realiza al menos una reunión general anual, aunque también puede convocar sesiones extraordinarias según lo requiera la situación. Entre sus principales roles destacan la implementación de acciones que beneficien a la sociedad y la modificación de los estatutos cuando sea necesario (Bind, 2024).

Por otro lado, la junta general de accionistas representa el máximo órgano de autoridad dentro de la sociedad. Los accionistas, reunidos de manera formal con la convocatoria adecuada y respetando el quórum establecido, toman decisiones por mayoría en los asuntos que son de su competencia. Las resoluciones adoptadas por la junta general son vinculantes para todos los accionistas, incluyendo a aquellos que votaron en contra o que no estuvieron presentes en la reunión (Congreso de la República del Perú, 1997, Art. 111).

Los accionistas, como propietarios de cualquier sociedad de capital, son considerados como uno de los grupos de interés con más importancia dentro de la misma. La junta general de accionistas se organiza para deliberar y llegar a consensos sobre cuestiones relevantes para la compañía (Banco Santander, 2024).

Junta Directiva

Los consejos directivos son estructuras esenciales que se encargan de supervisar el logro de los objetivos estratégicos dentro de las organizaciones. Los integrantes de estos consejos asumen responsabilidades de gran relevancia debido a la rápida evolución del entorno empresarial (Bancolombia, 2020)

La estructura de una junta directiva tiende a adaptarse según las características de la empresa y el sector en el que se desempeña. No obstante, suele estar conformada por una proporción equilibrada de directores internos, como el CEO y el CFO, junto con directores externos que no pertenecen al personal de la organización. Este equilibrio fomenta una diversidad de enfoques y contribuye a prevenir posibles conflictos de interés (Board Room, 2023).

Revelación de Información financiera y No financiera

La Revelación de Información financiera para Givoly y Palmon (1982) se sustenta como la divulgación de información cuantitativa que describe la situación financiera de una entidad, sus resultados de operación y sus flujos de efectivo. Esta revelación debe cumplir con los estándares contables generalmente aceptados, para garantizar la transparencia y la comparabilidad entre distintas empresas.

La revelación financiera ayuda a los inversores a formar expectativas acerca del futuro desempeño de una empresa. Asimismo, la calidad de la información proporcionada puede reducir la incertidumbre y mejorar la eficiencia de los mercados financieros (Healy y Palepu, 2001)

Para **Gray, Kouhy y Lavers (1995)** la revelación de información no financiera refleja las actitudes de la empresa hacia la responsabilidad social y la ética. También resalta

el papel de la sostenibilidad y el impacto ambiental en la forma en que una organización es percibida por sus stakeholders.

En ese sentido **Choi (2009)** asegura que la revelación no financiera es crucial para las empresas en industrias con una fuerte interacción social y ambiental, como las de energía, manufactura, y recursos naturales. Las expectativas sociales han evolucionado y los consumidores, inversionistas y reguladores buscan cada vez más información sobre la conducta ética y responsable de las empresas.

Resolución de controversias

Los conflictos en el ámbito del gobierno corporativo están relacionados con la autoridad y su ejercicio, así como con las facultades de la junta directiva, ya sea por sus acciones, omisiones o su resistencia a actuar. Estos conflictos pueden surgir entre la junta directiva y los accionistas, entre los directores y la gerencia ejecutiva, e incluso entre los propios miembros de la junta. También pueden involucrar a la junta directiva en relación con otros grupos de interés.

En cualquier caso, la junta directiva está involucrada, ya sea como parte afectada o como participante activo, y la resolución de estos conflictos exige la colaboración de sus integrantes (Banco Mundial, 2017).

Las empresas pueden contar con juntas de supervisión o comités de auditoría que actúan como mediadores internos para resolver disputas, especialmente las que están relacionadas con la contabilidad, los informes financieros o la gestión del riesgo. Estas juntas tienen la responsabilidad de supervisar la conducta de los directores y ejecutivos y pueden intervenir cuando hay alegaciones de mala conducta (Beasley, 1996).

Las empresas suelen tener códigos de buen gobierno que definen claramente los procedimientos para la resolución de disputas internas. Estos códigos incluyen normas sobre

la transparencia de las decisiones y la ética empresarial, lo que facilita la resolución de conflictos sin que se llegue a una confrontación abierta. Además, muchas empresas grandes tienen comités de resolución de disputas para abordar conflictos antes de que escalen. (Clarke, 2004).

Tamaño de las empresas

El tamaño de las empresas se sustenta con el alcance de sus operaciones y la cantidad de recursos que gestiona, refiriéndose a la escala operativa, económica y organizativa de la empresa.

En ese sentido, La Porta (2000) afirma que el tamaño de la empresa está relacionado con la protección de los inversores y la estructura de gobernanza.

Miller y Toulouse (1986) consideran que el tamaño de la empresa abarca implicaciones directas en la orientación estratégica y la toma de decisiones dentro de la empresa. Las empresas grandes tienen una estructura más formalizada, con mayores jerarquías y departamentos especializados que permiten una mejor administración y toma de decisiones, aunque pueden ser menos ágiles.

Means (2017) identifican cómo las grandes corporaciones pueden experimentar una desconexión entre la propiedad (accionistas) y el control (gerentes). Cuanto mayor es el tamaño de la empresa, más costosa y compleja se vuelve la gestión del conflicto de intereses de los accionistas y los ejecutivos.

2.1.3. Revisión de vínculos entre variables

Diversos estudios en distintas economías tienen sus propias definiciones respecto al vínculo del GC con la emisión de títulos-valores para las empresas.

En un estudio, los resultados del análisis de 22 empresas en 5 países revelan que las entidades chilenas presentan el mejor desempeño en el indicador de GC relacionado con la emisión de títulos de deuda privada (Oneto y Núñez, 2014).

El liderazgo de Chile en la emisión de los bonos corporativos, tanto a nivel internacional como nacional, no es una coincidencia. Su éxito es gracias al sólido desarrollo del marco institucional del mercado de capitales chileno, que ha permitido la creación de un ambiente que favorece la inversión y la emisión de deuda. Sería sorprendente que Chile no liderara este indicador en la región, considerando la solidez de sus instituciones y la confianza que generan en los inversores.

Además, el país ha liderado las reformas más importantes en comparación con otras naciones caribeñas y latinoamericanas. También existen factores que determinan que la relación entre Gobierno Corporativo y emisiones puedan verse afectados por los riesgos que estas conllevan.

Como lo explican los autores, el principal problema del proceso de emisión que conlleva algunos factores de riesgo, que, por supuesto deben ser compartidos con los inversores potenciales, se refiere al requisito por parte del emisor de la adopción sistemática de determinadas disposiciones del Gobierno Corporativo para las emisiones con el fin de considerar los términos de riesgo, precios y garantías, entre otros elementos, esto puede verse reflejado en algunos casos donde los vínculos entre GC y emisión de títulos valores sean inversos (Marques et al., 2018).

Como concluye una investigación en donde los modelos de regresión muestran evidencias de una correlación inversa entre el nivel de aplicación de las prácticas de GC y el costo de las deudas en emisores no financieros (empresas de servicios públicos y del sector real) (Lagos, 2013):

Sin embargo, en el contexto de las entidades financieras, esta misma correlación no se observa. También cabe resaltar que esta relación se va afectada por otros agentes internos dentro de la Gobernanza Corporativa de las compañías sean estos la Junta general de accionistas y su Directorio, en los casos de la emisión de acciones: cuando los accionistas aprueban una emisión de acciones, el efecto promedio del anuncio es positivo (Lagos, 2013).

Cuanto más cerca esté la votación de emisión o cuanto mayor sea la pluralidad requerida, mayores serán los rendimientos. En cambio, cuando los administradores emiten acciones unilateralmente, el efecto promedio del anuncio es negativo y más de 4 puntos porcentuales menor. Estas regularidades son válidas para ofertas públicas, ofertas de derechos y colocaciones privadas.

Cuando la aprobación de los accionistas es requerida, las ofertas de derechos predominan sobre las ofertas públicas. Cuando los administradores pueden emitir acciones unilateralmente, ocurre lo contrario.

Los administradores evitan algunos votos de los accionistas agrupando colocaciones privadas por debajo del umbral fraccionario que desencadena una votación. En conjunto, estos hallazgos sugieren que los conflictos de agencia afectan las emisiones de acciones por parte de corporaciones públicas (Holderness, 2018).

Para el caso de la emisión de los bonos, Las mejoras en el Gobierno Corporativo reducen los costos en el monitoreo para los tenedores de bonos, lo que resulta en un mayor financiamiento de la deuda (Gyimah et al., 2021).

De la misma forma, se argumenta que a más cumplimiento de los estándares y principios de buenas prácticas de GC aumenta significativamente las probabilidades de un proceso de emisión de bonos internacionales exitoso por parte de una entidad empresarial (Reyes et al., 2019).

Siguiendo esta línea los estudios realizados concluyen que los hallazgos del análisis se enfocan en la relevancia del cumplimiento de buenas prácticas y los principios de GC en Brasil y en los 4 países de Latinoamérica que integran el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) (López-Herrera et al., 2018).

Este estudio, utilizando el indicador de emisiones de deuda de CEPAL, CAF y BID, encontró una correlación significativa del cumplimiento de los estándares y los principios de BGC con el éxito en la emisión de los bonos internacionales.

El análisis econométrico, utilizando un modelo pooled probit y modelos probit para datos de panel, demostró que las entidades con un nivel de cumplimiento más elevado de buenas prácticas de GC cuentan con una mayor probabilidad de éxito en la emisión de los bonos.

Estos resultados enfatizan la vitalidad de la buena gobernanza corporativa para asegurar la transparencia y la divulgación eficiente de información relevante, lo que a su vez facilita el acceso al financiamiento internacional.

Asimismo, se enfatiza la importancia de la regulación de un marco corporativo que disminuya los conflictos de intereses y las asimetrías de la información que pueda fortalecer el nivel de confianza de los inversores, logrando que las entidades obtengan el capital que necesitan para sus operaciones.

2.2 Antecedentes de la investigación

Centrándose en el trabajo de Lagos (2013) Medición de la aplicación de prácticas del GC en Colombia, donde se recopila una agrupación de modelos de índices de Gobernanza Corporativa desarrollado por instituciones tales como la OCDE y CAF, así como referencias a los trabajos de autores como Byun y Gompers para crear un Índice de GC aplicado a las compañías Colombianas que realizan cotizaciones en la bolsa de dicho

país, por medio del cuestionario código país de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) el cual abarca los siguientes cuatro aspectos predominantes que permiten la medición de la aplicación de la Gobernanza Corporativa: la Junta Directiva, la Revelación de Información no Financiera y Financiera, la Asamblea General de Accionistas y la Resolución de Controversias, estos 4 aspectos abarcan también diez subíndices, para la muestra se tomaron 170 muestras de empresas que participaron en la encuesta código país desde el 2007 al 2010.

Los resultados muestran que las entidades aún se encuentran lejos de obtener buenas puntuaciones, en donde las entidades de servicios públicos eran las que mejores resultados obtenían.

En el trabajo denominado Análisis de las prácticas del GC en la Bolsa de Valores de Colombia de Lagos (2013), donde se analizó la relación que existe entre aplicar las prácticas del GC y el monto total demandado en el mercado de valores colombiano durante el periodo 2007- 2011, para la muestra se tomaron 49 emisiones tanto de bonos como de acciones que se tuvieron en dicho periodo, se hace énfasis en que la junta directiva tiene una mayor incidencia al momento de la emisión de títulos valores.

La aplicación de la regresión en este trabajo de investigación se da de forma independiente para instituciones financieras y no financieras dividido en emisiones de bonos y acciones, los resultados obtenidos se dan para el índice de Gobierno Corporativo Código País (IGCCP) y para los cuatro subíndices.

Los hallazgos sugieren que implementar las prácticas de BGC tiene una conexión directa con la cantidad total de deuda reclamada, especialmente cuando el tamaño del emisor sigue siendo un factor crucial para garantizar el pago de sus obligaciones, para el contexto de los emisores financieros, también se hace énfasis en que la junta directiva tiene una mayor incidencia al momento de la emisión de títulos valores.

Se recalca que para el periodo estudiado todavía la emisión de títulos se encuentra marcada por pocos emisores.

El trabajo denominado GC y la deuda internacional de las empresas latinoamericanas de López-Herrar et al. (2018). Se analizó la correlación entre un esquema del GC y la emisión de la deuda corporativa utilizando de muestra una base de 313 entidades emisoras de deudas internacionales de Brasil y 4 países del MILA con 5.173 procesos de emisiones de bonos internacionales construyéndose un índice del Gobierno Corporativo y otras variables que tienen como resultados que las compañías que cumplen con estándares más altos del Gobierno Corporativo cuentan con una más posibilidades de éxito en la emisión de los bonos internacionales.

En general se concluye que, si el Gobierno Corporativo tiene una buena estructura y se alinea con un buen control, existirá un alto desempeño financiero en las empresas.

En el artículo denominado “Corporate Governance Boundary, Debt Constraint, and Investment Efficiency” de Lei y Chen (2018) hace referencia a los límites de gobernanza corporativa que pueden llegar afectar la eficiencia de la inversión a través de resultados empíricos de empresas chinas que cotizan en bolsa.

Los autores argumentan que restringir la emisión de deuda puede mejorar los efectos positivos en el gobierno corporativo. Este estudio tiene implicaciones tanto para los gestores corporativos como para los reguladores. Las empresas en mercados emergentes deberían concentrarse en perfeccionar sus prácticas de GC para disminuir los costos de financiamiento y atraer capital con mayor facilidad. Además, los reguladores deben promover una mayor protección de los derechos de los accionistas y la transparencia, lo cual contribuirá a la estabilidad y eficiencia del mercado de deuda.

Se concluye que las prácticas de gobierno corporativo influyen significativamente en las decisiones de financiamiento de las empresas en mercados emergentes. Un GC bien definido en las empresas chinas mejora la percepción de los prestamistas sobre el riesgo y la calidad de las empresas, resultando en condiciones más favorables para el acceso a deuda. Además, la estructura de propiedad y la protección de los derechos de los accionistas son factores clave que afectan el costo y la disponibilidad de la deuda en estos mercados.

En el estudio “Corporate Governance and Capital Structure Decisions: Evidence from Chinese Listed Companies” se analiza el impacto de la gobernanza corporativa en las decisiones de estructura de capital a través de la muestra de un amplio panel de empresas chinas que cotizan en bolsa. Utilizando el estimador del método generalizado de momentos (GMM) para controlar la heterogeneidad, la endogeneidad y la persistencia no observadas en las decisiones de estructura de capital, documentamos que la estructura de propiedad desempeña un papel significativo en la determinación de los índices de apalancamiento (Vijayakumaran y Vijayakumaran, 2019).

Los autores concluyen que la propiedad gerencial está positivamente vinculada a los índices de apalancamiento después de la reforma de división de acciones en 2005, pero no tiene impacto en los índices de apalancamiento antes de dicha reforma. Además, al diferenciar entre empresas estatales y no estatales que cotizan en bolsa, se observa que la propiedad gerencial solo influye en las decisiones de apalancamiento de las empresas privadas.

Los resultados empíricos también muestran que la propiedad estatal está negativamente relacionada con el apalancamiento, lo que sugiere que las empresas chinas que cotizan en bolsa siguen los lineamientos del estado en su gobernanza corporativa.

2.3 Contexto de la investigación

Las empresas necesitan de liquidez para las operaciones de expansión, financiamiento y operación, en el Perú el mercado de valores se BVL donde las principales empresas financieras y no financieras cotizan, tranzan y liquidan sus posiciones con la finalidad de cumplir diversos objetivos empresariales, es aquí que los procesos de emisión de los títulos valores se empieza a dinamizar y donde los inversionistas y grupos interesados hacen un análisis integral de las entidades que emiten estos títulos, este análisis comprende también el Gobierno Corporativo que involucra a la línea direccional de mando conformada por los accionistas, juntas directivas y gerencia. En ese sentido, el apalancamiento financiero impacta significativamente en el precio de las acciones de las entidades industriales que cotizan en la BVL durante los años 2008-2017. Este apalancamiento financiero es manifestado en el 18.8% del comportamiento de los precios de las acciones (Casamayou, 2019).

La importancia que los inversionistas pueden darle al tema del GC dependerá mucho de la economía donde se desarrollen las empresas. Perú al ser un mercado emergente ha tenido buenos resultados en materia económica durante las dos últimas décadas, sin embargo, las empresas no han sido ajenas a escándalos financieros y casos de conflicto de intereses los cuales pueden averse mitigado a través de un correcto funcionamiento de prácticas de BGC.

El desarrollo económico del Perú favoreció la emisión de títulos en la BVL. En particular, el incremento de las emisiones de bonos corporativos, básicamente en el sector minero, que se encontraba en expansión durante esos años. Este aumento de la oferta de títulos ayudó a dinamizar el mercado local (Bermúdez y Ocampo, 2014)

Teniendo en cuenta la existencia de un vínculo fuerte y positivo entre el desarrollo y el crecimiento económico de la BVL. El crecimiento económico impulsa y dinamiza el mercado bursátil, lo que beneficia a los inversores al proporcionarles acceso a los fondos para proyectos de inversión a menores costos financieros a largo plazo (Chura, 2021).

La BVL es el lugar del país donde se negocian títulos valores en el mercado bursátil.

La BVL, anteriormente conocida como Bolsa de Valores de Lima Servicios Bursátiles S.A., es una entidad empresarial privada con sede en Perú, la cual tiene acciones que realizan cotizaciones en los mercados de valores. Su principal objetivo es facilitar el negocio de valores inscritos en las bolsas, proporcionando los mecanismos, servicios y sistemas necesarios para una intermediación de forma competitiva, ordenada, justa, continua y transparente (BVL, 2024).

La BVL con 9 sectores estratégicos (seguros, diversas, AFP'S, agrario, mineras, fondos de inversión, servicios públicos, bancos y financieras, industriales) tiene listada a 261 empresas nacionales como extranjeras.

En estos años, el mercado de valores en la BVL experimentó un desempeño mixto. La economía peruana se enfrentó a dificultades debido a una desaceleración económica y a la baja de los precios de los metales.

Durante 2015, el mercado de valores peruano mostró una tendencia negativa, afectado por la caída de las cotizaciones de las acciones de empresas clave en sectores como minería y construcción.

En el año 2016 el mercado de valores en la BVL experimentó un desempeño mixto. La economía peruana se enfrentó a dificultades debido a una desaceleración económica y a la baja de los precios de los metales.

No obstante, el mercado se mantuvo activo en emisiones de bonos corporativos, aunque con una disminución en la cantidad de colocaciones respecto a años anteriores debido a la incertidumbre económica y política.

En 2017, la BVL registró un rendimiento positivo, con el índice S&P/BVL Perú General alcanzando 24,915.50 puntos al cierre de marzo, lo que representó un incremento del 18.02% en comparación con el inicio del año. Sin embargo, la volatilidad política y económica afectó el desempeño del mercado en los meses siguientes.

En el periodo del 2018 al 2019 la BVL enfrentó desafíos debido a la inestabilidad política y económica en el país, lo que impactó negativamente en las colocaciones de valores. No obstante, se realizaron emisiones de bonos verdes, destacando la emisión de Consorcio Transmantaro S.A. en abril de 2019 por un monto de USD 400 millones.

En el 2020, la pandemia de COVID-19 afectó significativamente los mercados financieros globales, incluida la BVL. A pesar de la crisis sanitaria, se registraron emisiones de bonos verdes, como la de Bosques Amazónicos en diciembre de 2021 por USD 45 millones

En 2021, la BVL mostró signos de recuperación, con un rendimiento positivo del índice S&P/BVL Perú General. Se realizaron emisiones de bonos verdes, incluyendo la de Bosques Amazónicos en diciembre de 2021 por USD 45 millones.

En 2022, la BVL registró un rendimiento positivo por tercer año consecutivo, con el índice S&P/BVL Perú General cerrando con un incremento del 1.04%. Se realizaron 56 colocaciones de instrumentos de deuda, generando fondos por un total de USD 710.87 millones, lo que representó un incremento del 29.35% en comparación con 2021.

En resumen, entre 2017 y 2022, la BVL experimentó fluctuaciones en las colocaciones de valores, influenciadas por factores internos y externos. A pesar de los

desafíos, se observó una tendencia hacia la recuperación y el crecimiento en las emisiones de instrumentos de deuda, especialmente en 2022.

Por lo mencionado anteriormente la presente investigación está enfocada al análisis en las empresas cotizadoras en la BVL. Se analizaron a empresas financieras y no financieras que hayan emitido bonos corporativos, acciones de inversión y acciones comunes y que hayan cumplido con presentar los reportes de cumplimiento de BGC y dispongan de la información necesaria en sus anuarios y estados financieros que puedan facilitar la obtención de resultados (BCRP, 2022).

2.4 Hipótesis

Las hipótesis son suposiciones educadas que se formulan antes de un estudio para proponer una relación entre variables y ponerlas a prueba. Son predicciones que se verifican a través de la investigación, guiando el proceso de investigación y ayudando a interpretar los resultados.

2.4.1. Hipótesis general

Si bien no hay literatura específica que relacione directamente la aplicación de las mejores prácticas de GC con el monto de títulos-valores que demanda el mercado, hay un consenso entre los expertos de que las entidades que implementan buenas prácticas de GC acceden con mayor facilidad a los mercados de capitales. Lo cual se debe a que demuestran mayores niveles de transparencia y eficiencia en los mercados (Lagos, 2013).

Una buena gobernanza corporativa reduce el riesgo de agencia y mejora la confianza de los inversionistas, lo que facilita el acceso de la entidad empresarial a los mercados de capitales (Shleifer y Vishny, 1997).

Si una entidad empresarial tiene una estructura de gobierno sólida, con juntas directivas independientes, comités de auditoría eficaces y una información financiera clara,

los inversionistas estarán más dispuestos a comprar títulos valores de esa empresa, pues percibirán un menor riesgo de mal manejo o fraude.

El GC también tiene influencia en la valoración y el precio de los títulos-valores que emite la entidad empresarial. La estructura de gobierno afecta directamente en la toma de decisiones estratégicas que impactan en el desempeño financiero de la entidad empresarial, como fusiones, adquisiciones, y expansión de negocios (Lorsch y Young, 1990),

Si una entidad empresarial tiene una gestión eficaz y toma de decisiones bien estructurada debido a un buen gobierno corporativo, los inversionistas estarán más dispuestos a valorar positivamente sus títulos y, por lo tanto, los precios de estos títulos (acciones o bonos) pueden ser más altos.

La emisión de títulos valores está vinculada con el gobierno corporativo ya que las prácticas de gobernanza impactan directamente en las percepciones de los inversionistas y la capacidad de la entidad empresarial para manejar su emisión de manera efectiva.

Un gobierno corporativo sólido promueve la confianza, la transparencia, la ética y la sostenibilidad, elementos clave para asegurar una emisión exitosa y para generar valor tanto para la entidad empresarial como para sus accionistas a largo plazo.

Un gobierno corporativo efectivo también está vinculado con el nivel de desempeño a largos plazos de la entidad empresarial.

Las empresas con una visión a largo plazo, gestionadas bajo buenos principios de gobierno corporativo, tienden a ser más eficientes en la utilización del capital y en la creación de valor sostenido para los accionistas (Porter, 2008).

Este tipo de desempeño positivo aumenta la confianza de los inversionistas, lo que facilita la emisión de títulos valores a largo plazo, como bonos o acciones preferentes.

Una buena gobernanza corporativa también se enfoca en proteger los derechos de los inversionistas, lo que aumenta su confianza y disposición para comprar títulos valores emitidos por la entidad empresarial (Becht et al., 2003)

Por lo sustentado fue planteada la siguiente hipótesis:

Hipótesis general: La emisión de títulos valores se relaciona con el índice de Gobierno Corporativo

2.4.2. Hipótesis específicas

Para emisión de nuevos títulos valores las empresas necesitan la aprobación de la Asamblea General de Accionistas más aún si en se trata de una emisión significativa que podría afectar la estructura de capital de la entidad empresarial.

En la Asamblea General de Accionistas se tratan y se votan temas que afectan los derechos de los accionistas, tales como la emisión de nuevos títulos. Los accionistas pueden tener derechos preferentes para suscribirse a nuevas emisiones, lo que significa que tienen la oportunidad de comprar acciones adicionales antes de que se ofrezcan a otros inversores.

Se destaca la importancia de investigar a fondo el impacto, en gran medida inexplorado, de la propiedad gubernamental en el precio de la deuda corporativa, ya que se encontró que el efecto es tanto estadística como económicamente significativo (Borisova et al., 2015)

En términos más amplios, contribuye a la literatura sobre fijación de precios de bonos e indica que la identidad de los accionistas es un factor importante.

La junta debe evaluar las condiciones de los mercados, los impactos en el capital social de la entidad empresarial, la posible dilución de los accionistas actuales y los costes de la emisión en términos financieros.

Las decisiones sobre emisión de títulos son clave para la estructura del capital de las entidades, ya que influyen en el balance entre deuda y capital propio (Brealey y Myers, 2013).

La conexión entre la emisión de títulos-valores y la junta general de accionistas ha experimentado cambios importantes a causa de la globalización en los últimos tiempos, en ese sentido la emisión de títulos valores afecta la relación de poder en la entidad empresarial y cómo las reformas de gobernanza corporativa en Japón han hecho que las juntas de accionistas tengan mayor control sobre estas decisiones en un contexto más globalizado (Gordon y Howell, 2005).

Hoy en día la emisión de bonos verdes y sus efectos tanto en la estructura de capital de las entidades como en su relación con los accionistas tienen un rol vital en las Asambleas Generales, pues depende mucho de estas la aprobación de estas emisiones, que se han vuelto populares desde hace unos años a causa de la preocupación creciente por las inversiones sostenibles y el cambio climático (Flammer, 2021).

Las crisis financieras impulsan a las empresas a emitir acciones y bonos como una forma de gestionar riesgos financieros. Durante estos períodos, la asamblea general de accionistas se convierte en el órgano crucial para aprobar decisiones que afectan la solvencia y la liquidez de la entidad empresarial (Chung et al., 2010)

Por lo sustentado fue planteada la siguiente hipótesis:

Hipótesis específica 1: La emisión de títulos valores se relaciona con el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Asamblea General de Accionistas durante los años 2015 - 2022.

Tomando en cuenta las perspectivas de la teoría de la dependencia de los recursos, un directorio más grande puede facilitar la creación de conexiones y, por lo tanto, el acceso a diversos recursos. Además, según la perspectiva de la teoría de la administración, un directorio más amplio puede aportar un mayor nivel de conocimiento y habilidades para abordar conflictos y desarrollar estrategias (Fitriya y Locke, 2012, citado por Alarcón, 2016).

Un estudio sugiere en materia de capital para empresas con nuevas tecnologías que los inversores deberían buscar empresas con un directorio óptimo y diversificado. Los inversores también pueden elegir empresas relativamente más pequeñas basadas en tecnologías más nuevas para obtener un mejor rendimiento.

Como implicación, esto indica que, si los inversores extranjeros en las economías desarrolladas vienen con sus tecnologías más nuevas y prácticas mejoradas del Gobierno Corporativo, lo cual puede resultar en un buen desempeño corporativo (Mishra y Kapil, 2018).

En algunos casos los directivos tienen un control muy fuerte sobre las organizaciones donde han tomado decisiones sin medir los impactos futuros, la crisis de 1929 de Wall Street se puede considerar como un punto de inflexión que marcó la necesidad de rendición de cuentas y transparencia en las prácticas empresariales. Este evento evidenció la relevancia de que los directivos informaran a los accionistas sobre sus decisiones y acciones, impulsando una búsqueda de mecanismos que garanticen más transparencia en el mundo empresarial.

La falta de gobernanza corporativa de regulación financiera mundial en ese momento ocasionó la proliferación de actividades fraudulentas, lo cual erosionó la confiabilidad en los mercados de capitales, principalmente en Londres y en Nueva York (Konzelmann et al, 2010).

En 17 países, se evidenció que la efectividad de la junta directiva tiene una influencia positiva y significativa en la perspectiva del GC de las entidades y sus partes interesadas.

Además, se descubrió que las grandes empresas que operan en entornos medioambientales, industrias sensibles y empresas de países con un sistema del Gobierno Corporativo orientado a las partes interesadas son más probables que atiendan los intereses la totalidad de las partes interesadas de las entidades mediante la emisión de informes de sostenibilidad más transparentes (Garcia-Torea et al., 2016).

Las nuevas tecnologías también tienen un impacto para la emisión, se destaca cómo las Juntas Directivas ahora deben considerar tecnologías emergentes, como la tokenización de activos y las ofertas iniciales de monedas (ICO), pues en el futuro estas van a significar un cambio en la forma en que las entidades financian sus operaciones (Zohar, 2017).

Por lo sustentado fue planteada la siguiente hipótesis:

Hipótesis específica 2: La emisión de títulos valores se relaciona con el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Junta Directiva durante los años 2015 - 2022.

La emisión de títulos valores está intrínsecamente vinculada con la revelación de la información financiera (como balances y flujos de efectivo) y no financiera (como prácticas de gobernanza y sostenibilidad), ya que ambas proporcionan a los inversionistas una visión más precisa y completa de las oportunidades y los riesgos relacionados con la inversión.

Ambas formas de divulgación son esenciales para asegurar mercados de valores transparentes y eficientes.

Generalmente, los inversores prefieren destinar sus fondos a empresas con un sólido GC y prácticas de buena gobernanza.

Las empresas que publican constantemente información financiera y mantienen estructuras transparentes suelen ser más atractivas para los inversores, ya que perciben un menor riesgo (Díaz et al, 2020).

De la misma forma, la transparencia corporativa se conoce como el nivel de divulgación de datos específicos de una entidad empresarial a partes externas. Es un componente determinante en el crecimiento económico y la eficiente asignación de recursos (Bushman et al., 2004, citado por Turrent y García, 2015).

La revelación de información No financiera y Financiera tiene un impacto directo en la confianza de los inversionistas, lo que afecta la aceptación y el precio de los títulos-valores emitidos por una entidad empresarial. La transparencia financiera (a través de la divulgación de estados financieros) reduce la asimetría de información entre los gerentes de la entidad empresarial y los inversionistas (Healy y Palepu, 2001).

Esto es crucial para una correcta valoración de los títulos emitidos, ya que los inversionistas necesitan una clara comprensión del contexto financiero de la entidad empresarial antes de adquirir sus bonos o acciones.

Las empresas que cumplen con las regulaciones de revelación No financiera y Financiera están mejor posicionadas para emitir títulos valores, ya que la transparencia reduce las dudas de los inversionistas y mejora la reputación corporativa (Solomon, 2020).

Las instituciones que no cumplan con estas normativas podrían enfrentar dificultades en la emisión de títulos valores, ya que los inversionistas buscan empresas que operen según los estándares nacionales e internacionales.

Las empresas que revelan tanto información financiera como no financiera por medio de informes integrados (informes financieros y de sostenibilidad) pueden obtener una valoración más precisa en el mercado (Eccles y Krzus, 2010).

Los inversionistas, al tener una visión más completa de las oportunidades y los riesgos de la entidad empresarial, pueden tomar decisiones de inversión más informadas, lo que afecta directamente el éxito de una emisión de títulos valores.

Por lo sustentado fue planteada la siguiente hipótesis:

Hipótesis específica 3: La emisión de títulos valores se relaciona con el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la revelación de información No financiera y Financiera durante los años 2015 - 2022.

Las empresas ven la divulgación de información de GC como una oportunidad para atraer inversores. Al transparentar sus procesos de supervisión y control, las empresas pueden convencer a los inversores de que su gestión es sólida y confiable. Esto les permite obtener mejores condiciones en la emisión de títulos de crédito, con tasas de interés más bajas que las que podrían conseguir con un préstamo tradicional (Cor, 2016).

En algunos códigos se establecen las obligaciones de las compañías de brindar información al mercado sobre determinadas principales decisiones y actos referentes a los procedimientos arbitrales con posibilidad de impactar títulos emitidos o las decisiones de inversión en la sociedad (Castagnino, 2022).

El Buen Gobierno Corporativo recomienda el uso del arbitraje societario porque este permite resolver los conflictos de manera más rápida, flexible, confidencial, eficiente y especializada que la vía judicial (Castagnino, 2022).

La existencia de mecanismos eficaces de resolución de controversias (ya sea a través de tribunales, arbitraje o mediación) aumenta el nivel de confianza de los inversionistas en los mercados financieros (Black, 2000).

La incertidumbre sobre la capacidad de un sistema judicial o de resolución de disputas para manejar disputas de manera eficiente y justa puede aumentar el riesgo percibido por los inversionistas, lo que afectaría negativamente la demanda de títulos valores.

Si un mercado tiene mecanismos robustos de resolución de disputas, como un sistema judicial confiable o un arbitraje comercial eficiente, los inversionistas estarán más dispuestos a participar en la compra de acciones, bonos u otros instrumentos financieros emitidos por empresas que operan en ese mercado.

La existencia de un marco legal confiable para la resolución de controversias puede reducir el coste de emisión de títulos, ya que los inversionistas perciben menores riesgos.

Si el entorno legal es fuerte y asegura que las disputas serán resueltas de manera eficiente, las empresas pueden emitir títulos valores a tasas de interés más bajas y con mayor facilidad (Tirole, 2010).

El arbitraje institucional es uno de los factores que aumenta la confianza de los inversores, asegurando un proceso de resolución de disputas eficiente y transparente.

De esta manera, el arbitraje ayuda a reducir los riesgos legales para las empresas emisoras de títulos valores, facilitando su acceso a financiamiento internacional (Maupin y Sheehan, 2020).

Por lo sustentado fue planteada la siguiente hipótesis:

Hipótesis específica 4: La emisión de títulos valores se relaciona con el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la resolución de controversias durante los años 2015 – 2022.

El tamaño de la entidad empresarial influye directamente en su capacidad para acceder a los mercados financieros y emitir títulos valores.

Las empresas con más tamaño suelen tener más recursos y más establecida su reputación en los mercados financieros, lo que les permite acceder más fácilmente a la emisión de títulos valores (Ritter, 1991).

Estas empresas tienen la capacidad de colocar bonos o acciones en los mercados de capitales, lo que les proporciona una fuente importante de financiación.

Una de las principales ventajas de ser una entidad empresarial grande es que los costos asociados con la emisión de títulos valores tienden a ser más bajos en proporción a la cantidad de capital que se desea recaudar.

Las empresas grandes pueden diversificar los costos de emisión a lo largo de una mayor cantidad de acciones o bonos emitidos, lo que reduce el costo total por unidad emitida (Merton, 1987).

Esto se debe a que las entidades grandes, debido a su tamaño, pueden tener acceso a mejores condiciones de emisión, mayores líneas de crédito y mayores descuentos en tasas de interés o comisiones.

Las empresas grandes, al tener una historia establecida y un perfil financiero sólido, son vistas por los inversionistas como una opción más segura en comparación con las empresas más pequeñas (La Porta et al., 1997).

Esta confianza en la estabilidad y capacidad de pago de las grandes empresas facilita su acceso a títulos valores, lo que les permite obtener financiamiento en condiciones más favorables.

Las grandes empresas tienen la capacidad de emitir acciones, bonos corporativos, papeles comerciales, deuda sindicada, entre otros, y pueden elegir la opción más adecuada para sus necesidades de capital, aprovechando las mejores condiciones del mercado. Esta flexibilidad es una ventaja competitiva que las entidades grandes tienen sobre las pequeñas, que suelen depender de un número limitado de fuentes de financiamiento (Graham y Harvey, 2001).

En el período de 2020 a 2024, las grandes empresas aprovecharon los mercados financieros para emitir bonos en cantidades significativas, por las tasas bajas de interés durante los años 2020 y 2021. Como resultado las empresas tecnológicas, energéticas y de consumo fueron las más activas en los mercados de deuda (Baker y Wurgler, 2021).

A diferencia de las pequeñas empresas, la recuperación económica postpandemia a partir del 2022 las Ofertas Públicas Iniciales (OPI) de las grandes empresas siguieron aumentando, pese a la volatilidad económica global, las empresas grandes continúan disfrutando de una mejor credibilidad y visibilidad en los mercados (Rajan y Zingales, 2022).

Capítulo III: Metodología

3.1 Diseño de la investigación

El presente trabajo abarca un diseño no experimental longitudinal cuantitativa con un alcance correlacional de tipo retrospectivo y un enfoque cuantitativo.

La investigación no experimental es como observar un juego sin intervenir en él. En lugar de manipular las reglas del juego, los investigadores simplemente observan cómo se

desarrolla de forma natural, analizando las acciones de los jugadores y las consecuencias de sus decisiones (Hernández-Sampieri, 2014).

Muchas investigaciones se centran en analizar cómo cambian a lo largo del tiempo determinados conceptos, categorías, comunidades, sucesos, variables o contextos, o incluso los vínculos entre ellos. En algunos casos, el interés se centra en ambos tipos de cambios simultáneamente. Para estudiar estos cambios, se utilizan diseños longitudinales, que recopilan datos en diferentes momentos o períodos para inferir sobre los cambios, sus consecuencias y determinantes (Hernández-Sampieri, 2014).

El enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos para probar hipótesis basadas en análisis estadísticos y mediciones numéricas. Su objetivo es establecer patrones de comportamiento y probar diferentes teorías (Hernández-Sampieri, 2014).

3.2 Población y muestra

3.2.1. Población objetivo

Como población objetivo del estudio se tuvo a aquellas empresas Financieras y No Financieras que emitieron títulos valores (Bonos, acciones o ambos) y cumplieron con presentar el Reporte de cumplimiento de CBGC para las sociedades peruanas (10150) entre el 2015 al 2022. En la BVL existen 261 empresas emisoras de títulos Valores tanto de capitales nacionales como extranjeros, divididas en 9 sectores.

3.3. Método de muestreo

Se ha seleccionado el muestreo no probabilístico considerando que la selección fue en parte intencional por criterios de selección necesarios para una correcta medición a través de las fórmulas planteadas.

Las muestras no probabilísticas son como elegir a los jugadores de un equipo basándose en su habilidad, no en un sorteo aleatorio. Se seleccionan específicamente para que coincidan con las necesidades de la investigación, en lugar de buscar una representación estadísticamente precisa de la población en general (Hernández-Sampieri, 2014).

En un muestreo no probabilístico, para seleccionar a los elementos no se basa en las posibilidades, sino en factores relacionados con las características del estudio o el propósito de los investigadores (Johnson, 2014; Hernández-Sampieri, 2014 y Battaglia, 2008).

3.4. Tamaño de la muestra

De las 261 empresas emisoras de títulos Valores listadas en la BVL se seleccionó como muestra a 48 empresas emisoras (31 No Financieras y 17 Financieras).

Siendo los criterios de inclusión haber cumplido con presentar el Reporte de cumplimiento de CBGC para las sociedades peruanas (10150) entre el 2015 al 2022. Realizar emisiones de títulos Valores entre los años 2015 y 2022 de Bonos corporativos, Acciones comunes o Acciones de inversión.

Entre las 48 empresas se realizaron 101 procesos de emisión de títulos Valores en los años mencionados.

3.5. Método de recolección de datos

Para recolectar los datos se aplicaron los criterios seleccionados mencionados en el tamaño de la muestra (48 empresas).

Al obtener los datos cuantitativos necesariamente necesitaron de la revisión de páginas de 2 entidades Bolsa de Valores de Lima (BVL) y Superintendencia de Mercado de Valores (SMV)

La BVL proporciona el total de empresas listadas y dentro de su página se escogió las empresas a analizar. Se selecciona a la casilla de memoria, el año que se requiere y la casilla denominada Principios de Buen Gob. Corporativo - Secciones B y C - Parte 1, aquí se accede al Reporte de cumplimiento de CBGC para las Sociedades Peruanas. En la misma página se descargaron los estados financieros anuales auditados de las entidades que se seleccionaron y se seleccionó el total de activos que se necesita para el análisis de regresión (Anexos 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25)

De la misma página web se extrajo la información de las entidades que han emitido acciones, seleccionando la casilla de movimientos diarios se encuentra la fecha de emisión, la entidad empresarial emisora, la cantidad de acciones emitidas y el monto por el cual están representadas.

Para el caso de la información de Bonos corporativos la información es recolectada desde los anuarios estadísticos elaborados por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) de donde se extrae desde su página oficial y esta se descarga en archivos Excel.

Teniendo completa la información se ha armado un Excel donde se recopiló el año, la entidad empresarial emisora, tipo (Bonos, Acciones), tipo de instrumento (montos emitidos), cumplimiento de la encuesta (Sí o No), tamaño de los activos y el monto total (suma de los montos emitidos).

Con la información verificada y armada se armó un nuevo Excel donde se hizo la puntuación de la encuesta por año de las 43 preguntas seleccionadas para cada año de emisión. Dividiendo esta puntuación para empresas No Financieras y Financieras (Anexos 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9,10)

Por último, se armaron 4 hojas más (Anexos 11, 12, 13 y 14) con la data final por categoría Índices No Financiero y Financiero, Empresas No Financieras y Financieras donde se tiene a las empresas por código, el año, el monto, los subíndices (caso de empresas no financieras y financieras) y el tamaño para luego pasar a procesarlos al programa estadístico Stata 16.

3.6. Método de análisis de datos

Luego de seleccionar el diseño de diseño del estudio, método de muestreo, la población y la muestra de acuerdo con el problema de estudio e hipótesis, se procedió a seleccionar los instrumentos de medición disponibles para el análisis de datos en el programa estadístico Stata 16.

Los datos cuantitativos son como un mapa, nos ayudan a comprender el terreno, pero no son el terreno mismo. Los modelos estadísticos son herramientas para interpretar esos datos, pero no son la verdad absoluta. Al analizarlos, es crucial recordar que los números solo tienen sentido cuando se consideran dentro del contexto de la situación real que representan (Hernández-Sampieri, 2014).

3.7. Técnicas de Recolección de Datos

Son las herramientas que un investigador utiliza para la obtención de información relevante para el estudio. Son los métodos que se emplean para capturar la realidad y transformarla en datos que se pueden analizar.

3.7.1. Datos panel

Conocidos también como datos repetidos o longitudinales, consisten en observaciones de la misma sección transversal a lo largo de varios períodos de tiempo. En

algunos casos, cuando las observaciones no provienen exactamente de los mismos sujetos, algunos autores los denominan datos combinados (*pooled data*) (Toledo, 2012).

Este método se basa en tres modelos principales: Existen tres modelos de regresión para datos de panel: el modelo de datos agrupados (*pooled*), el modelo de efectos fijos y el modelo de efectos aleatorios (Gujarati y Porter, 2010).

El modelo *pooled* es el más simple, asume que no hay efectos fijos ni aleatorios, y los coeficientes de las variables permanecen entre los individuos y son constantes a lo largo del tiempo. Este modelo consiste en la estimación de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) con agrupación de datos, donde los coeficientes que se obtienen no tienen variación entre los individuos (Gujarati y Porter, 2010).

Para capturar la variabilidad individual, se aplican otros modelos. La limitación de este modelo es, no se considera la estructura del panel de los datos, debido a que se estima mediante el MCO.

Para el modelo se usa la ecuación:

$$Y_{it} = \beta_1 X_{it} + \alpha + u_{it}$$

En la cual:

α = Intercepto

Y_{it} = Variables dependientes, t = tiempo e i = individuo

X_{it} = Variables independientes

β = Coeficiente de las variables independientes

u_{it} = Términos de error

3.7.2. Efectos Fijos

Este modelo se centra en analizar la correlación entre las variables dentro de un individuo mismo, reconociendo que cada uno posee una caracterización única que puede

influir en las variables dependientes. Este modelo es especialmente útil cuando el investigador busca comprender a las variables y su impacto a través del tiempo (Torres-Reyna, 2007).

En esencia, el modelo explora la correlación entre las variables independientes y la variable dependiente dentro del mismo individuo (persona, país, empresa, etc.), tomando en cuenta que cada uno de los individuos tiene propias características que pueden influir o no en las variables dependientes.

Para el modelo se usa la siguiente ecuación:

$$Y_{it} = \beta_1 X_{it} + \alpha_i + u_{it}$$

En la cual:

α_i ($i=1 \dots n$) = Intercepto para cada uno de los individuos (n interceptos específicos individuales)

Y_{it} = Variables dependientes, t = tiempo e i = individuo

X_{it} = Variables independientes

β_1 = Coeficiente de las variables independientes

u_{it} = Términos de error

3.7.3. Efectos Aleatorios

En este modelo, se considera que la variabilidad entre individuos es aleatoria y no guarda relación con las variables que se están estudiando (variables dependientes) ni con las variables que influyen en ella (variables independientes) (Torres-Reyna, 2007).

Esto significa que el error asociado a cada individuo no tiene correlación con ninguna de las variables del modelo.

La ecuación utilizada es:

$$Y_{it} = \beta X_{it} + \alpha + u_{it} + \epsilon_{it}$$

En la cual:

α = Intercepto

Y_{it} = Variables dependientes, t =tiempo e i = individuo

X_{it} = Variables independientes

β = Coeficiente de las variables independientes

u_{it} = Términos de error: *between* (entre)

ε_{it} = Términos de error: *within* (dentro) (Torres-Reyna, 2007).

En este modelo, se presume que el error individual no está relacionado con las variables independientes, por lo cual se logra que las variables que no cambian con el tiempo actúen como factores explicativos (Torres-Reyna, 2007).

La distinción crucial de estos modelos aleatorios y los de efectos fijos reside en si el efecto individual que no se observa incluye componentes que son vinculados a los regresores del modelo, sin importar si estos efectos son o no son aleatorios (Greene, 2008).

3.7.4. Test de Hausman

Esta prueba (1978) se utiliza para determinar si existe endogeneidad, es decir, si hay una conexión entre el término de error y las variables independientes. Esta prueba nos ayuda a decidir cuál de las técnicas de los datos de panel es la más apropiada: efectos aleatorios o fijos (Mayorga y Muñoz, 2000, citado por Cornejo et al., 2019).

Con esta finalidad, la prueba de Hausman (1978) se utiliza para determinar si la técnica de los efectos aleatorios o la de efectos fijos es la más adecuada para analizar la relación entre las variables en un modelo de datos de panel. La prueba se basa en la hipótesis nula de que las técnicas de efectos aleatorios son las más adecuadas, mientras que la hipótesis alternativa establece que las técnicas de efectos fijos son la mejor opción. La

prueba utiliza la distribución chi-cuadrado para medir la significación estadística de las diferencias entre los modelos.

Aunque la decisión final de considerar una variable como endógena o exógena suele basarse en el juicio del investigador, la prueba de Hausman puede ser útil para determinar si una variable o un conjunto de variables son exógenas o endógenas (Gujarati y Porter, 2010).

3.7.5. Prueba de Wooldridge (Autocorrelación)

El test de Wooldridge es utilizado para la detección de la presencia de autocorrelación en los errores de un modelo de regresión. La autocorrelación se da cuando las observaciones u errores en diferentes momentos en el tiempo están correlacionados, es decir, no son independientes entre sí, sino que siguen un patrón sistemático. La hipótesis nula de la prueba es que no existe autocorrelación y se logra si el resultado de la probabilidad de la prueba de Fisher ($\text{Prob} > F$) es mayor a 0.05 (Moreno-Brieva et al., 2019).

3.7.6. Prueba de Breusch-Pagan (Heterocedasticidad)

Una prueba en el caso de los datos de panel que permite saber si existe heterocedasticidad para los estimadores de *efectos fijos* o aleatorios. Es de gran importancia, sobre todo para el último estimador, porque puede usarse su versión robusta en caso de que exista heterocedasticidad, el tamaño muestral sea grande y el modelo no tenga problemas de autocorrelación (Moreno-Brieva et al., 2019).

La prueba de Breusch-Pagan se realiza siempre que el número de grupos sea menor que el número de períodos (Moreno-Brieva et al., 2019).

3.7.7. Prueba de Análisis de varianza VIF (Multicolinealidad)

Se da cuando dos o más variables independientes en una regresión lineal están altamente correlacionadas entre sí, lo que significa que una variable puede ser predicha con una alta precisión a partir de las demás. Esto se puede medir a través del factor de inflación de la varianza (vif, uncentered para el caso de datos de panel), en que si el resultado de

alguna variable es mayor a 2 se puede observar que existen problemas de colinealidad, aunque en algunas situaciones se establece una tolerancia hasta 10 o incluso resultados mayores (Moreno-Brieva et al., 2019).

3.8. Técnicas para el procesamiento y análisis de la información

Para procesar los datos entre las variables emisión de títulos valores y GC en la bolsa de valores de lima se aplicaron modelos de datos de panel, con ayuda del programa econométrico Stata 16. Siendo los siguientes modelos extraídos del trabajo:

Bajo el supuesto de que el monto demandado por los inversores de las entidades i en el año t siguen un modelo lineal propuesto por los autores Cortés y Arenas (2014) que depende del IGCCP (Índice del Gobierno Corporativo Código País) y Tamaño (Logaritmo natural de la totalidad de activos de las entidades), se puede proponer un nuevo modelo que capte las variaciones dentro de las entidades y entre las empresas a lo largo del tiempo, que, además considere que el término del error contiene variables no observadas que se correlacionan con las observadas, el modelo vendría dado por la siguiente expresión.

$$\text{Monto demandado}_{it} = \beta_0 + \beta_1 \text{IGCCP}_{it} + \beta_2 \text{Tamaño}_{it} + u_i + e_{it}$$

$$\text{cov}(u_i, X_{it}) \neq 0 \quad j = 1, 2, 3 \dots k$$

Donde

u_i : término del error que captura las variables no observadas correlacionadas con los regresores que no cambian con el tiempo para cada empresa.

e_{it} : término del error que captura las variables no observadas que cambian en el tiempo y entre las empresas.

X_{itj} : j -ésima variable para la entidad empresarial i en el tiempo t

Este planteamiento corresponde a un modelo de estimador de efectos fijos y aleatorios, en donde se explota la variabilidad dentro de los individuos (empresas) a través

del tiempo. Funciona para los datos de panel desbalanceado, como en esta investigación, en la cual se tienen diferentes observaciones para cada empresa a lo largo del tiempo.

Se extiende el modelo para los componentes del IGCCP, donde la ecuación se transforma en:

$$\begin{aligned} \text{Monto demandado}_{it} &= \beta_0 + \beta_1 \text{AGA}_{it} + \beta_2 \text{JD}_{it} \\ &+ \beta_3 \text{RIFNF}_{it} + \beta_4 \text{RESCONT}_{it} + \beta_5 \text{TAMAÑO}_{it} + u_i + e_{it} \end{aligned}$$

Sujeto a los mismos supuestos.

Donde:

AGA: Asamblea General de accionistas

JD: Junta Directiva

RIFNF: Revelación de Información No financiera y Financiera

RESCONT: Resolución de Controversias

TAMAÑO (variable de control): Tamaño de empresa (Logaritmo natural de los Activos Totales)

Capítulo IV: Análisis e interpretación de las fórmulas, los resultados y las pruebas estadísticas.

Después de utilizar las pruebas estadísticas y modelos de datos panel para analizar el vínculo entre el GC y las empresas que emiten títulos valores en Perú entre 2015 y 2022, este capítulo presenta los resultados que se obtuvieron.

Se interpretaron las pruebas estadísticas, mostrando las fórmulas utilizadas y los datos analizados en el contexto del estudio. Además, se discutirán las implicaciones de los resultados para la teoría y la práctica.

4.1. Aplicación de Prácticas del GC

Al medir la aplicación de prácticas del GC utilizando el *IGCCP* (Índice del Gobierno Corporativo código país) construido por Lagos (2013). Para elaborar el *IGCCP* se utiliza el Reporte de cumplimiento de CBGC para las sociedades peruanas (10150), la cual abarca la información que se necesita para la interpretación de resultados.

Los subíndices analizados en el modelo *IGCCP* son: Asamblea General de accionistas, Junta Directiva, Revelación de información No financiera y financiera y Resolución de controversias, estos son adaptados al *IGCCP* del modelo propuesto *IGCCP* se aplica la encuesta Código País, para el estudio se ha extraído los índices necesarios y adaptados a la normativa nacional con la finalidad de hacer la construcción del modelo planteado.

Tabla 1: Sub-índices del Gobierno Corporativo

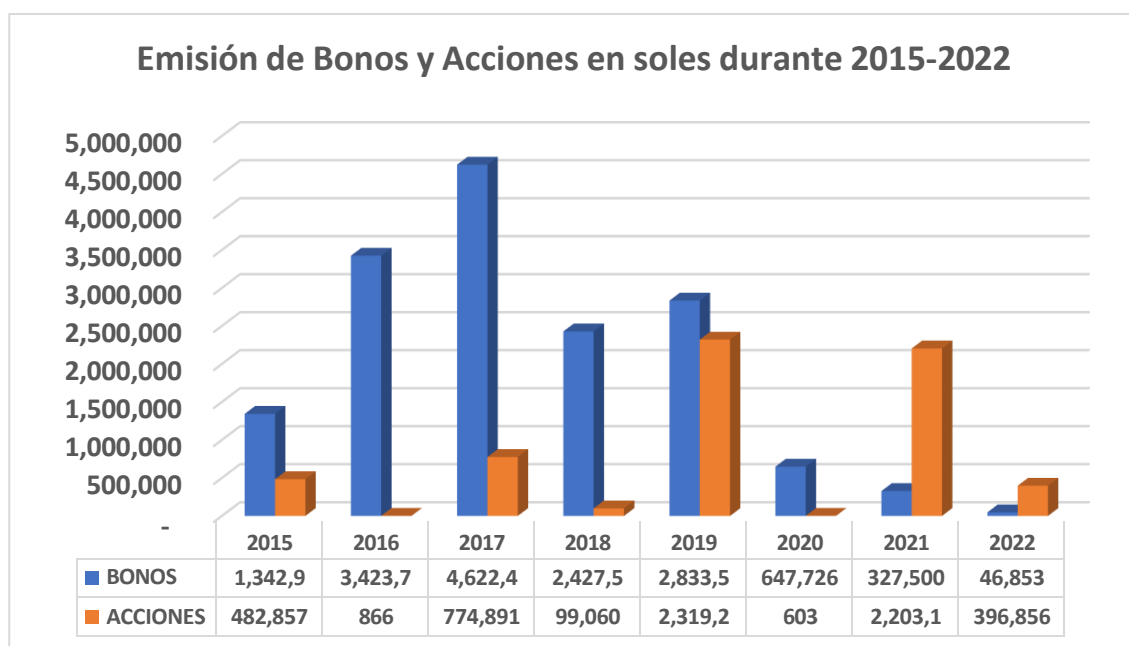
Sub índice	ITEMS
I. Asamblea General de accionistas (5)	a. Convocatoria de Asamblea (2)
	b. Celebración de Asamblea (1)
	c. Derecho y Trato equitativo de los Accionistas (2)
II. Junta Directiva (19)	d. Conformación, tamaño y funcionamiento (6)
	e. Derechos y Deberes del Miembro de la Junta Directiva (9)
	f. Comités de apoyo (4)
III. Revelación de Información No financiera y Financiera (17)	g. Solicitudes de Información (6)
	h. Información al Mercado (4)
	i. Revisor Fiscal (7)
IV. Resolución de controversias (2)	j. Resolución de controversias (2)

Elaboración propia

Tabla 2: Emisión de los bonos y Acciones (expresado en soles)

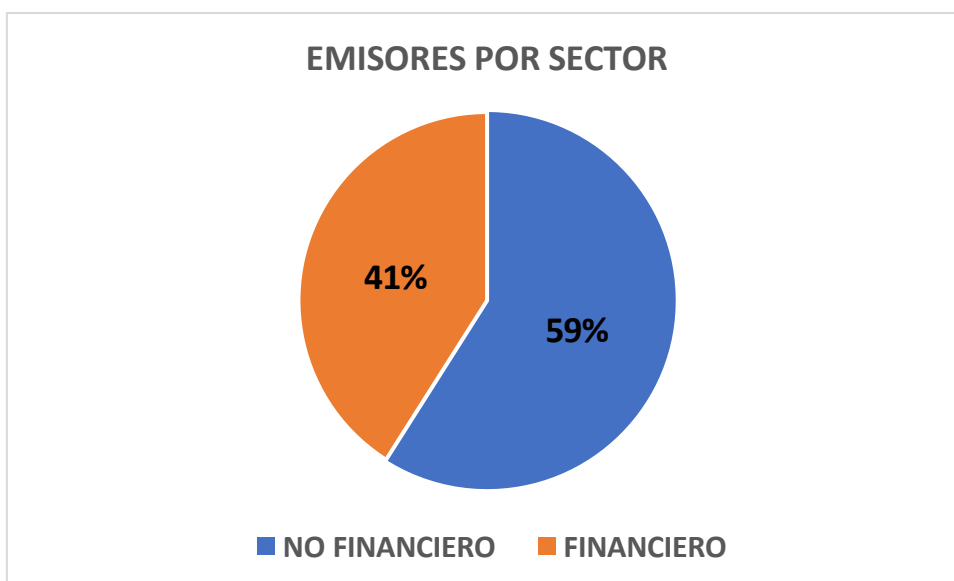
AÑO	BONOS	ACCIONES	TOTAL
2015	1,342,923	482,857	1,825,780
2016	3,423,790	866	3,424,656
2017	4,622,430	774,891	5,397,321
2018	2,427,528	99,060	2,526,588
2019	2,833,560	2,319,208	5,152,768
2020	647,726	603	648,329
2021	327,500	2,203,123	2,530,623
2022	46,853	396,856	443,709

Elaboración propia

Figura 1: Emisión de los bonos y Acciones en soles durante 2015- 2022

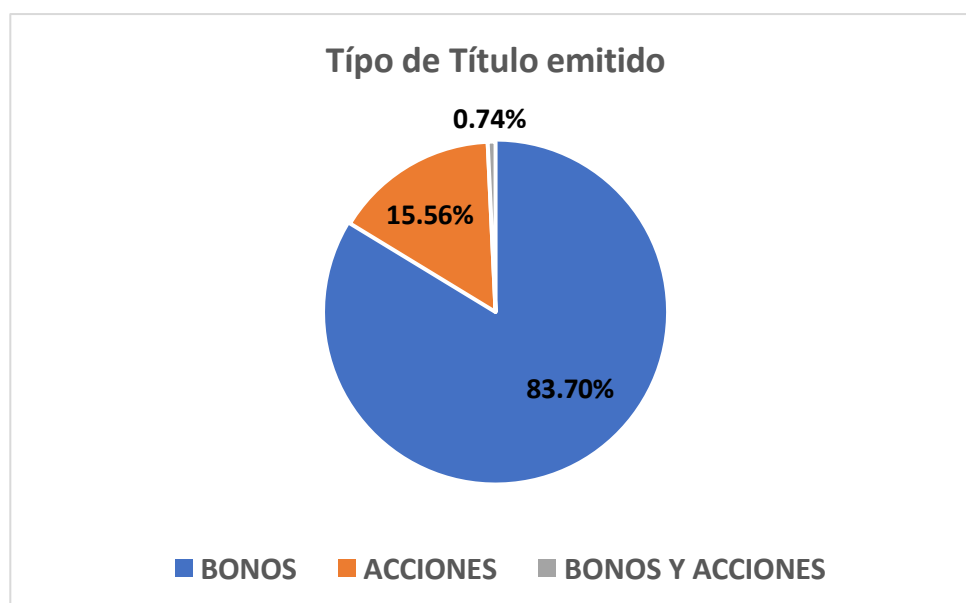
Elaboración propia

Figura 2: Emisiones por sector periodo (2015-2022)



Elaboración propia

Figura 3: Emisiones por tipo de título emitido (2015-2022)

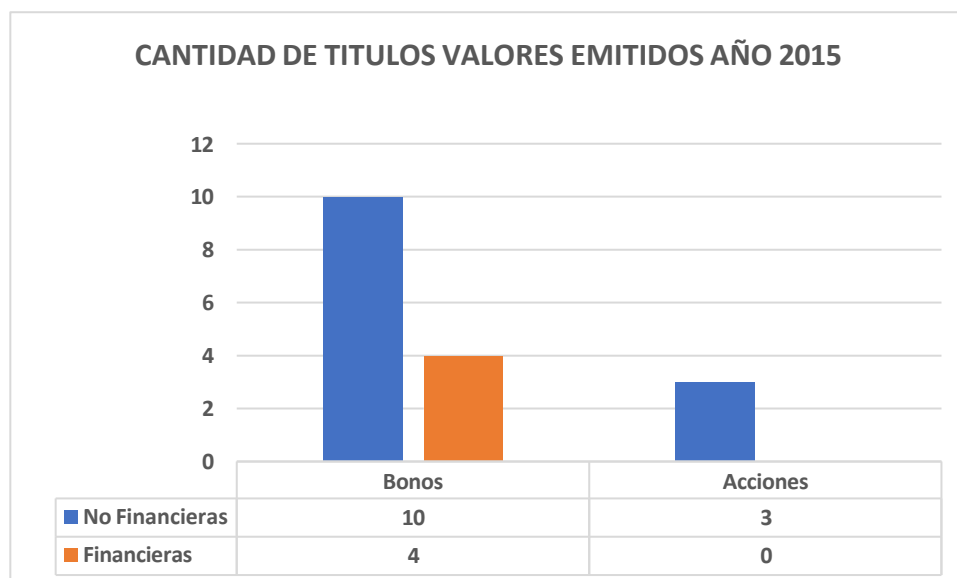


Elaboración propia

Tabla 3: Cantidad de títulos Valores Emitidos por Tipo de Empresa 2015 – 2022

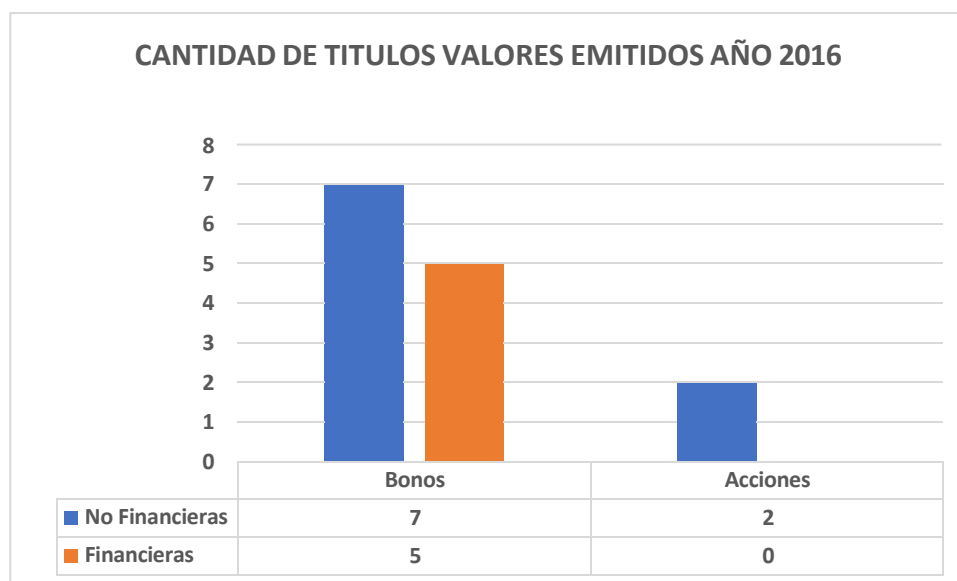
Año	Tipo de empresa	Bonos	Acciones
2015	No Financieras	10	3
	Financieras	4	0
2016	No Financieras	7	2
	Financieras	5	0
2017	No Financieras	9	3
	Financieras	5	1
2018	No Financieras	9	0
	Financieras	8	1
2019	No Financieras	4	2
	Financieras	9	3
2020	No Financieras	1	1
	Financieras	3	0
2021	No Financieras	3	2
	Financieras	2	0
2022	No Financieras	2	1
	Financieras	0	1
TOTAL		81	20

Elaboración propia

Figura 4: Cantidad de títulos valores emitidos año 2015

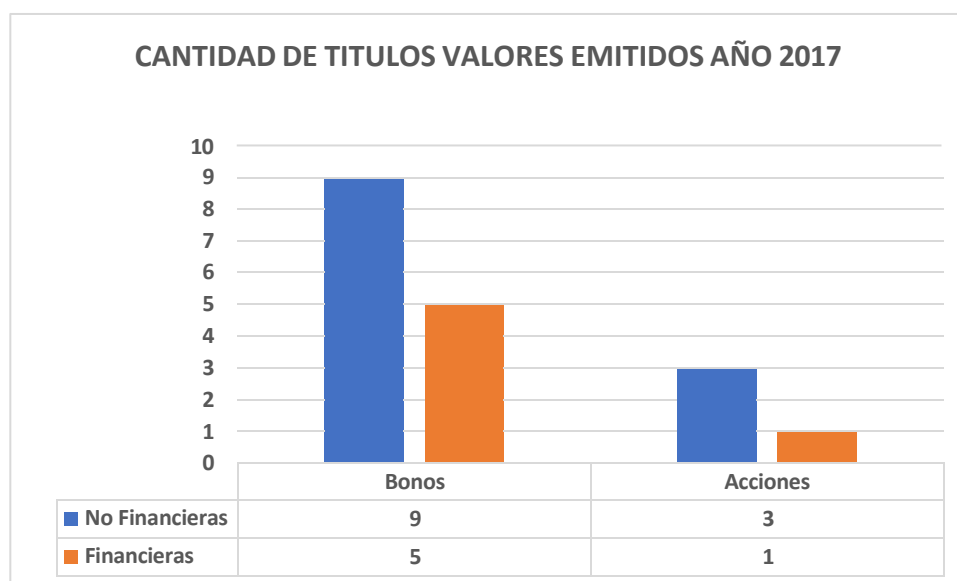
Elaboración propia

Figura 5: Cantidad de títulos valores emitidos año 2016



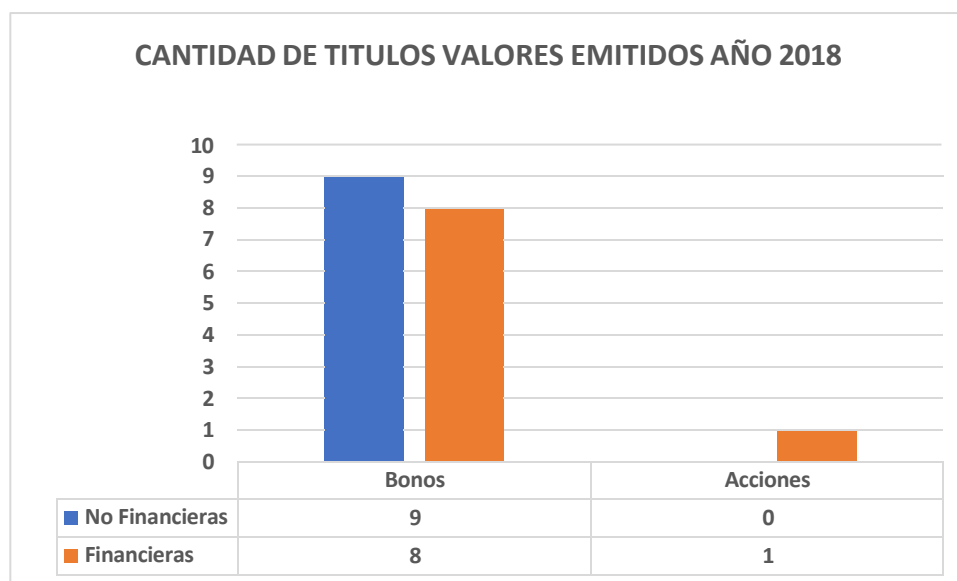
Elaboración propia

Figura 6: Cantidad de títulos valores emitidos año 2017



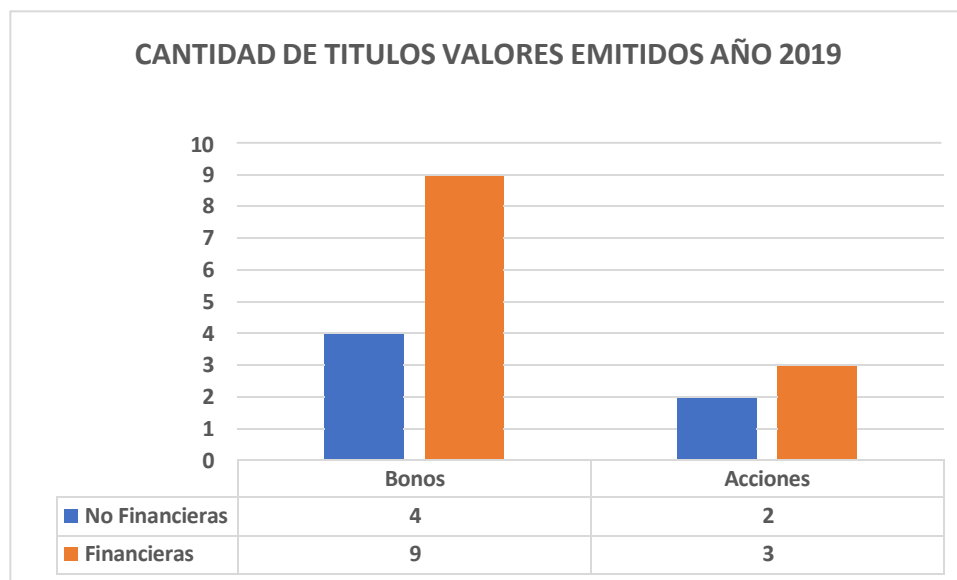
Elaboración propia

Figura 7: Cantidad de títulos valores emitidos año 2018



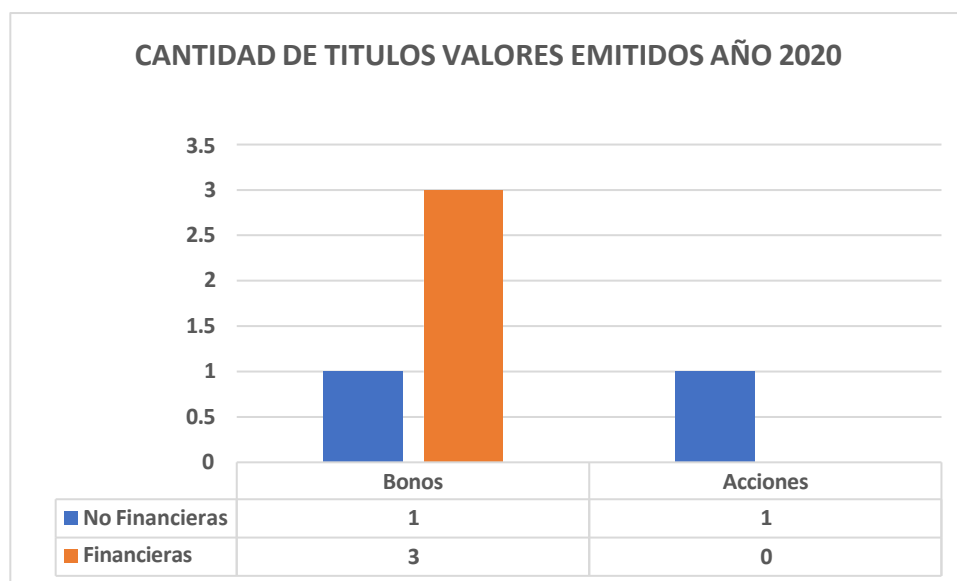
Elaboración propia

Figura 8: Cantidad de títulos valores emitidos año 2019



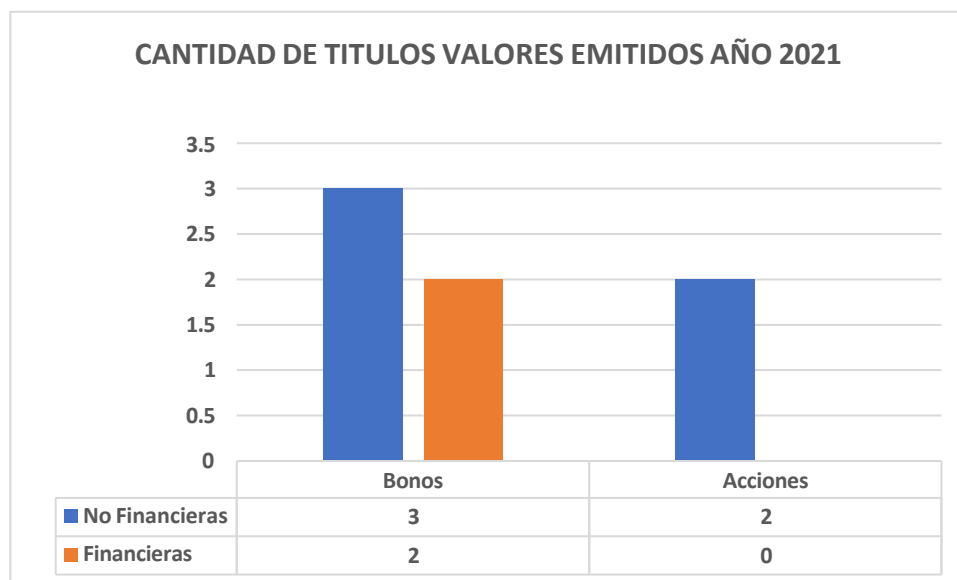
Elaboración propia

Figura 9: Cantidad de títulos valores emitidos año 2020



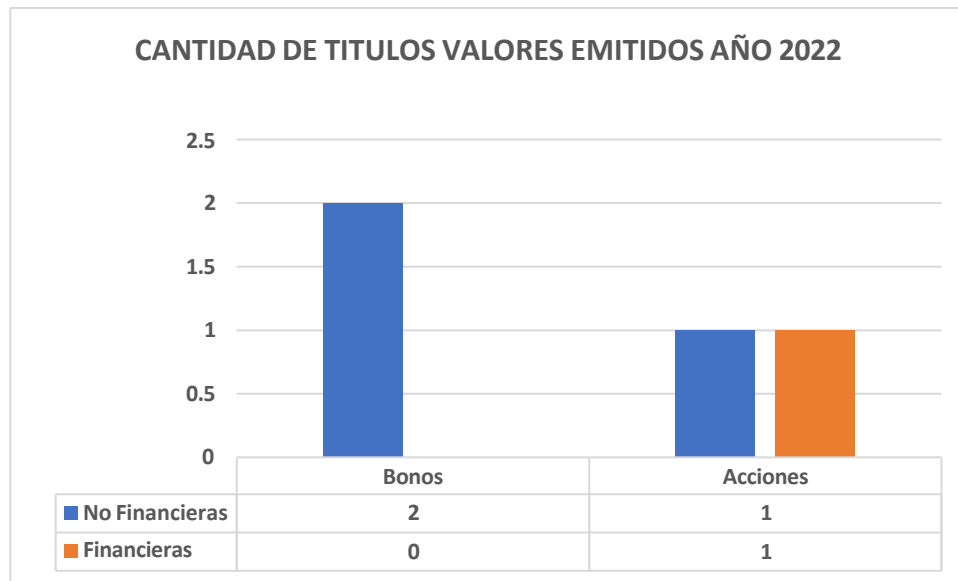
Elaboración propia

Figura 10: Cantidad de títulos valores emitidos año 2021



Elaboración propia

Figura 11: Cantidad de títulos valores emitidos año 2022



Elaboración propia

4.2. Estadísticos Descriptivos

Tabla 4: IGCCP – Empresas No financieras

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EMPRESAS	NF	NF	NF	NF	NF	NF	NF	NF
IGCCP								
MEDIA	6.5	6.6	7.4	7.1	6.3	7.0	8.2	7.0
PERCENTIL 25	5.6	4.5	6.0	6.6	4.6	6.3	7.8	6.1
PERCENTIL 75	7.0	8.3	8.2	8.2	7.4	8.3	8.5	7.8
MÍNIMO	4.8	4.3	3.8	3.8	3.5	3.5	7.5	5.5
MÁXIMO	9.5	9.5	10.0	10.5	10.5	8.5	9.3	8.8
DESV. ESTANDAR	1.5	2.0	1.8	2.0	2.6	2.2	0.7	1.6
COEF VAR (%)	22.8	30.5	24.5	28.2	41.3	31.1	8.8	23.4

Elaboración propia

Tabla 5: IGCCP – Empresas Financieras

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	F	F	F	F	F	F	F	F
IGCCP								
MEDIA	6.7	7.8	7.8	7.7	8.2	7.8	8.8	6.8
PERCENTIL 25	6.3	7.0	7.1	6.9	7.8	7.5	8.6	6.8
PERCENTIL 75	7.5	8.5	8.6	8.6	8.9	8.0	8.9	6.8
MÍNIMO	5.0	6.5	6.8	6.8	6.3	7.3	8.5	6.8
MÁXIMO	7.8	9.3	9.0	9.0	9.3	8.3	9.0	6.8
DESV. ESTANDAR	1.1	1.1	1.0	1.3	1.0	0.5	0.4	-
COEF VAR (%)	16.6	14.4	12.2	16.3	11.6	6.5	4.0	-

Elaboración propia

Tabla 6: Asamblea General de Accionistas – Empresas No Financieras

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EMPRESAS	NF	NF	NF	NF	NF	NF	NF	NF
AGA								
MEDIA	3.6	3.1	3.7	1.2	4.0	1.7	4.8	5.0
PERCENTIL 25	3.0	2.0	3.0	3.0	4.0	1.5	5.0	5.0
PERCENTIL 75	4.0	4.0	4.0	2.0	4.0	4.0	5.0	5.0
MÍNIMO	2.0	2.0	2.0	2.0	3.0	3.0	4.0	5.0
MÁXIMO	5.0	2.0	5.0	2.0	5.0	5.0	5.0	2.0
DESV. ESTANDAR	0.8	0.9	0.8	0.9	0.6	1.2	0.4	-
COEF VAR (%)	22.2	29.8	21.2	79.1	15.8	69.3	9.3	-

Elaboración propia

Tabla 7: Junta Directiva – Empresas No financieras

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EMPRESAS	NF	NF	NF	NF	NF	NF	NF	NF
JD								
MEDIA	11.3	12.2	13.8	12.9	12.5	12.3	12.3	13.7
PERCENTIL 25	9.0	8.0	10.0	9.5	8.3	10.5	10.5	11.5
PERCENTIL 75	12.5	17.0	18.0	16.8	16.5	14.5	17.0	15.5
MÍNIMO	8.0	7.0	7.0	7.0	8.0	8.0	13.0	10.0
MÁXIMO	18.0	18.0	19.0	19.0	18.0	16.0	16.0	18.0
DESV. ESTANDAR	3.6	4.7	4.5	4.4	4.7	4.0	1.8	4.0
COEF VAR (%)	32.0	38.3	32.7	33.8	37.4	32.8	14.5	29.6

Elaboración propia

Tabla 8: Revelación de información No financiera y Financiera – Empresas No financieras

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EMPRESAS	NF	NF	NF	NF	NF	NF	NF	NF
RIFNF								
MEDIA	10.7	10.3	10.8	10.7	7.5	10.3	10.2	7.7
PERCENTIL 25	10.0	9.0	9.0	10.3	4.3	9.0	10.0	6.5
PERCENTIL 75	11.5	13.0	13.0	13.0	9.0	13.0	12.0	9.0
MÍNIMO	6.0	4.0	4.0	3.0	8.0	5.0	6.0	5.0
MÁXIMO	16.0	15.0	16.0	16.0	17.0	13.0	13.0	10.0
DESV. ESTANDAR	2.5	3.8	3.5	4.2	5.2	4.6	2.7	2.5
COEF VAR (%)	23.2	36.9	32.2	38.9	69.9	44.7	26.3	32.8

Elaboración propia

Tabla 9: Resolución de Controversias – Empresas No financieras

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EMPRESAS	NF	NF	NF	NF	NF	NF	NF	NF
RESCONT								
MEDIA	0.5	0.9	1.1	1.2	1.0	1.7	1.8	1.7
PERCENTIL 25	-	-	0.8	1.0	-	1.5	2.0	1.5
PERCENTIL 75	0.5	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
MÍNIMO	-	-	-	-	-	1.0	1.0	1.0
MÁXIMO	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0
DESV. ESTANDAR	0.8	0.9	0.8	0.8	1.1	0.6	0.4	0.6
COEF VAR (%)	180.4	104.4	73.2	65.7	109.5	34.6	24.8	34.6

Elaboración propia

Tabla 10: Asamblea General de Accionistas – Empresas Financieras

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	F	F	F	F	F	F	F	F
AGA								
MEDIA	3.4	3.4	3.8	3.8	4.0	3.3	3.5	4.0
PERCENTIL 25	3.0	3.0	3.3	3.8	3.0	3.0	3.3	4.0
PERCENTIL 75	4.0	4.0	4.0	4.0	5.0	3.5	3.8	4.0
MÍNIMO	3.0	2.0	3.0	2.0	3.0	3.0	3.0	4.0
MÁXIMO	4.0	5.0	5.0	5.0	5.0	4.0	4.0	4.0
DESV. ESTANDAR	0.5	1.1	0.8	0.9	0.9	0.6	0.7	-
COEF VAR (%)	16.1	33.5	19.6	23.6	22.4	17.3	20.2	-

Elaboración propia

Tabla 11: Junta Directiva – Empresas Financieras

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	F	F	F	F	F	F	F	F
JD								
MEDIA	11.4	14.2	16.0	3.8	16.0	16.0	16.0	15.0
PERCENTIL 25	10.0	12.0	16.0	3.8	16.0	15.5	16.0	15.0
PERCENTIL 75	12.0	16.0	16.0	4.0	16.0	16.5	16.0	15.0
MÍNIMO	8.0	10.0	16.0	2.0	15.0	15.0	16.0	15.0
MÁXIMO	15.0	17.0	16.0	5.0	17.0	17.0	16.0	15.0
DESV. ESTANDAR	2.6	3.0	-	0.9	0.4	1.0	-	-
COEF VAR (%)	22.9	21.4	-	23.6	2.8	6.3	-	-

Elaboración propia

Tabla 12: Revelación de información No financiera y Financiera – Empresas**Financieras**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	F	F	F	F	F	F	F	F
RIFNF								
MEDIA	11.2	12.2	10.5	9.9	11.7	11.0	13.5	8.0
PERCENTIL 25	10.0	11.0	8.5	8.5	10.0	11.0	13.3	8.0
PERCENTIL 75	12.0	15.0	12.3	12.5	14.5	11.0	13.8	8.0
MÍNIMO	8.0	8.0	7.0	3.0	5.0	11.0	13.0	8.0
MÁXIMO	16.0	15.0	15.0	15.0	16.0	11.0	14.0	8.0
DESV. ESTANDAR	3.0	2.9	3.0	3.0	3.7	-	0.7	-
COEF VAR (%)	27.1	24.2	28.7	30.6	31.5	-	5.2	-

*Elaboración propia***Tabla 13: Resolución de Controversias – Empresas Financieras**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	F	F	F	F	F	F	F	F
RESCONT								
MEDIA	0.8	1.2	1.0	1.1	1.2	0.7	2.0	-
PERCENTIL 25	-	-	-	-	-	-	2.0	-
PERCENTIL 75	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	1.0	2.0	-
MÍNIMO	-	-	-	-	-	-	2.0	-
MÁXIMO	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	-
DESV. ESTANDAR	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0	1.2	-	-
COEF VAR (%)	136.9	81.0	109.5	88.1	83.1	173.2	-	-

Elaboración propia

4.2.1. Resumen de la estadística descriptiva

El puntaje máximo obtenido para la segmentación de la encuesta es de 43, a partir del año 2020 los procesos de emisión tuvieron una disminución significativa ya que estos eran mayores a 14 procesos (año 2016).

El promedio para los puntajes del IGCCP – Empresas No financieras abarca un rango de 3.5 a 10.5 y para el IGCCP – Empresas financieras un rango de 6.7 a 8.8, teniendo en cuenta que el puntaje máximo es de 43 puntos estos resultados de nivel de cumplimiento son bajos.

Para el segundo modelo los cuales abarcan los sub índices Junta Directiva (JD), Asamblea General de Accionistas(AGA), Revelación de Información No Financiera y financiera (RIFNF) y Resolución de Controversias (RESCONT) se obtienen los siguientes resultados : Para empresas No financieras (AGA) tuvo un rango de promedio de 1.2 a 5 de 5 puntos posibles, (JD) tuvo un rango promedio de 11.3 a 13.7 de 19 puntos posibles, (RIFNF) con un rango 7.50 a 10.8 de 17 puntos posible, por ultimo (RESCONT) tuvo un rango promedio de 0 a 1.7 de 2 puntos posibles.

Para empresas Financieras (AGA) tuvo un rango de promedio de 3.4 a 4 de 5 puntos posibles, (JD) tuvo un rango promedio de 3.8 a 16 de 19 puntos posibles, (RIFNF) con un rango 8 a 13.5 de 17 puntos posible, por último (RESCONT) tuvo un rango promedio de 0 a 1.2 de 2 puntos posibles.

Se evidencia que los resultados en promedio para los subíndices son mejores que para el IGCCP, también se debe tener en cuenta que desde el año 2020 las emisiones fueron menores y las empresas que tuvieron emisiones eran muy pocas.

4.2.2. Resultados para el Índice de IGCCP para empresas No Financieras

Tabla 14: Matriz de correlaciones Índice de IGCCP para empresas No Financieras

```
. pwcorr MONTO IGCCP TAMAÑO, sig
```

	MONTO	IGCCP	TAMAÑO
MONTO	1.0000		
IGCCP	0.0668	1.0000	
TAMAÑO	0.3348	0.0770	1.0000
	0.6149	0.5620	

Elaboración propia

Tabla 15: Prueba de Regresión IGCCP-Empresas No Financieras

```
. regress MONTO IGCCP TAMAÑO
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	59
Model	6.0723e+11	2	3.0361e+11	F(2, 56)	=	3.59
Residual	4.7305e+12	56	8.4474e+10	Prob > F	=	0.0340
Total	5.3378e+12	58	9.2031e+10	R-squared	=	0.1138
				Adj R-squared	=	0.0821
				Root MSE	=	2.9e+05

MONTO	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
IGCCP	6881.13	21016.84	0.33	0.745	-35220.67 48982.93
TAMAÑO	67702.63	25762.84	2.63	0.011	16093.46 119311.8
_cons	-1273591	557164.8	-2.29	0.026	-2389726 -157455.5

Elaboración propia

Se obtiene un resultado $P |t| > 0.05$ de significancia en casi todas las variables, a excepción de la variable TAMAÑO con un resultado de 0.011, siendo $P |t| < 0.05$, haciendo que esta sí se relacione con la variable dependiente (MONTO)

Tabla 16: Prueba de inflación de varianza (VIF) - IGCCP-Empresas No Financieras

```
. vif
```

Variable	VIF	1/VIF
IGCCP	1.01	0.994068
TAMAÑO	1.01	0.994068
Mean VIF	1.01	

Elaboración propia

VIF < a 10, prueba de que no existe multicolinealidad ente las variables

Tabla 17: Regresión con efectos fijos - IGCCP-Empresas No Financieras

```
. xtreg MONTO IGCCP TAMANO, fe
```

Fixed-effects (within) regression
 Group variable: EMPRESA

Number of obs = 59
 Number of groups = 31

R-sq:
 within = 0.1165
 between = 0.1279
 overall = 0.1023

Obs per group:
 min = 1
 avg = 1.9
 max = 6

corr(u_i, Xb) = -0.9641

F(2,26) = 1.71
 Prob > F = 0.1999

MONTO	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
IGCCP	-82680.93	71994.34	-1.15	0.261	-230667.4	65305.56
TAMAÑO	504383.4	272437.8	1.85	0.076	-55620.62	1064387
_cons	-9931645	5494826	-1.81	0.082	-2.12e+07	1363132
sigma_u	620321.92					
sigma_e	334007.74					
rho	.77524162	(fraction of variance due to u_i)				

F test that all u_i=0: F(30, 26) = 0.55 Prob > F = 0.9438

```
. estimates store fe1
```

Elaboración propia

Tabla 18: Regresión con efectos aleatorios IGCCP (No Financieras)

```

. xtreg MONTO IGCCP TAMAÑO, re

Random-effects GLS regression           Number of obs   =       59
Group variable: EMPRESA                 Number of groups =       31

R-sq:                                   Obs per group:
    within = 0.0440                      min =           1
    between = 0.1040                     avg =           1.9
    overall = 0.1138                     max =           6

Wald chi2(2) =       7.19
Prob > chi2   =     0.0275

corr(u_i, X) = 0 (assumed)

```

MONTO	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
IGCCP	6881.13	21016.84	0.33	0.743	-34311.13	48073.39
TAMAÑO	67702.63	25762.84	2.63	0.009	17208.39	118196.9
_cons	-1273591	557164.8	-2.29	0.022	-2365613	-181567.7
sigma_u	0					
sigma_e	334007.74					
rho	0	(fraction of variance due to u_i)				

```
. estimates store re1
```

Elaboración propia

Tabla 19: Test de Hausman – Empresas No Financieras IGCCP (No Financieras)

```
. hausman fe1 re1
```

	Coefficients			
	(b) fe1	(B) re1	(b-B) Difference	sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E.
IGCCP	-82680.93	6881.13	-89562.06	68858.39
TAMAÑO	504383.4	67702.63	436680.7	271217

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

```

chi2(2) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
        =       2.71
Prob>chi2 =     0.2584

```

Elaboración propia

Se realiza la prueba de Hausman, dando como resultado Prob>chi2=0.2584, se acepta el uso de efectos aleatorios

H0: Utilizar EFECTOS ALEATORIOS (> 0.05) el efecto inobservable no tiene correlación entre los comportamientos individuales con la variable explicativa.

H1: (<0.05), UTILIZAR EFECTOS FIJOS, el efecto inobservable tiene correlación entre los comportamientos individuales con la variable explicativa.

Se realiza la prueba de Hausman, dando como resultado $\text{Prob}>\chi^2=0.2584$, se acepta H_0 el uso de efectos aleatorios, **H0**

Tabla 20: Prueba de Autocorrelación de Wooldridge - IGCCP (No Financieras)

. xtserial MONTO IGCCP TAMAÑO, output

```
Linear regression               Number of obs   =      22
                               F(2, 10)        =      0.94
                               Prob > F              =     0.4221
                               R-squared             =     0.0893
                               Root MSE          =     1.5e+05
```

(Std. Err. adjusted for 11 clusters in EMPRESA)

D.MONTO	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
IGCCP D1.	-42119.85	32153.24	-1.31	0.219	-113761.7	29522.04
TAMAÑO D1.	169954.3	124093.1	1.37	0.201	-106542.3	446450.8

Wooldridge test for autocorrelation in panel data

H0: no first-order autocorrelation

F(1, 5) = 3.176

Prob > F = 0.1348

Elaboración propia

Ho: No Existe autocorrelación de primer orden (>0.05)

H1: Existe autocorrelación (< 0.05)

RESULTADO: $\text{PROB} > F = 0.1348$, mayor a 0.05, se acepta H_0 , no existe autocorrelación.

4.2.3. Resultados prueba de regresión IGCCP-empresas no financieras

Después de aplicar las pruebas correspondientes, se descarta la presencia de heteroscedasticidad y autocorrelación, teniendo como resultado en la regresión de efectos aleatorios las siguientes significancias:

$$P > |Z| \text{ IGCCP: } 0.743$$

$$P > |Z| \text{ TAMAÑO: } 0.009$$

Se puede deducir que la variable IGCCP tamaño al ser superior a 0.05, no posee una relación significativa con la variable dependiente MONTO, caso contrario con la variable TAMAÑO con un resultado de 0.009 es significativa con la variable dependiente MONTO.

P $|t| > 0.05$ de significancia en casi todas las variables, la relación con la variable dependiente es poca o nula. A excepción de la variable Tamaño que tiene un resultado de P $|t| < 0.05$ de significancia.

4.2.4. Resultados para el Índice de IGCCP para empresas Financieras

Tabla 21: Matriz de correlaciones Índice de IGCCP para empresas Financieras

```
. pwcorr MONTO IGCCP TAMAÑO, sig
```

	MONTO	IGCCP	TAMAÑO
MONTO	1.0000		
IGCCP	0.1497 0.3503	1.0000	
TAMAÑO	0.0747 0.6424	0.2432 0.1255	1.0000

Elaboración propia

Tabla 22: Prueba de Regresión IGCCP-Empresas Financieras

```
. regress MONTO IGCCP TAMAÑO
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	41
Model	8.3319e+10	2	4.1660e+10	F(2, 38)	=	0.47
Residual	3.3936e+12	38	8.9306e+10	Prob > F	=	0.6307
Total	3.4769e+12	40	8.6923e+10	R-squared	=	0.0240
				Adj R-squared	=	-0.0274
				Root MSE	=	3.0e+05

MONTO	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
IGCCP	38260.63	45229.42	0.85	0.403	-53301.54	129822.8
TAMAÑO	4829.803	19591.36	0.25	0.807	-34830.83	44490.44
_cons	-177829.3	505827	-0.35	0.727	-1201823	846163.9

Elaboración propia

Se obtiene un resultado $P |t| > 0.05$ de significancia en todas las variables, por ende, estas no se relacionan con la variable dependiente (MONTO).

Tabla 23: Prueba de inflación de varianza (VIF) - IGCCP-empresas financieras

```
. vif
```

Variable	VIF	1/VIF
IGCCP	1.06	0.940861
TAMAÑO	1.06	0.940861
Mean VIF	1.06	

Elaboración propia

$VIF < 10$, prueba de que no existe multicolinealidad ente las variables

Tabla 24: Regresión con efectos fijos IGCCP (Financieras)

```

. xtreg MONTO IGCCP TAMAÑO, fe

Fixed-effects (within) regression              Number of obs   =        41
Group variable: EMPRESA                      Number of groups =        17

R-sq:                                        Obs per group:
  within = 0.0104                            min =           1
  between = 0.0488                           avg =           2.4
  overall = 0.0176                            max =           6

corr(u_i, Xb) = -0.3273                      F(2,22)         =        0.12
                                                Prob > F         =    0.8911

```

MONTO	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
IGCCP	-19223.52	63026.26	-0.31	0.763	-149932	111484.9
TAMAÑO	-11863.28	31117.85	-0.38	0.707	-76397.75	52671.2
_cons	657915.8	887165.7	0.74	0.466	-1181953	2497785
sigma_u	308431.34					
sigma_e	245895.11					
rho	.61139702	(fraction of variance due to u_i)				

```

F test that all u_i=0: F(16, 22) = 2.13                      Prob > F = 0.0498

. estimates store fe1

```

*Elaboración propia***Tabla 25: Regresión con efectos aleatorios IGCCP (Financieras)**

```

. xtreg MONTO IGCCP TAMAÑO, re

Random-effects GLS regression              Number of obs   =        41
Group variable: EMPRESA                      Number of groups =        17

R-sq:                                        Obs per group:
  within = 0.0017                            min =           1
  between = 0.1963                           avg =           2.4
  overall = 0.0176                            max =           6

corr(u_i, X) = 0 (assumed)                  Wald chi2(2)    =        0.55
                                                Prob > chi2     =    0.7605

```

MONTO	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
IGCCP	34622.08	47074.06	0.74	0.462	-57641.38	126885.5
TAMAÑO	-4194.258	21046.34	-0.20	0.842	-45444.33	37055.81
_cons	64054.19	567192.9	0.11	0.910	-1047623	1175732
sigma_u	212471.69					
sigma_e	245895.11					
rho	.42746715	(fraction of variance due to u_i)				

```

. estimates store re1

Elaboración propia

```

Tabla 26: Test de Hausman – Empresas Financieras IGCCP

```
. hausman fe1 re1
```

	Coefficients		(b-B) Difference	sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E.
	(b) fe1	(B) re1		
IGCCP	-19223.52	34622.08	-53845.6	41908.74
TAMAÑO	-11863.28	-4194.258	-7669.017	22921

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

$$\text{chi2}(2) = (b-B)'[(V_b-V_B)^{-1}](b-B)$$

$$= 1.65$$

Prob>chi2 = 0.4376

Elaboración propia

Se realiza la prueba de Hausman, dando como resultado $\text{Prob}>\text{chi2}=0.4376$, se acepta el uso de efectos aleatorios

H0: Utilizar EFECTOS ALEATORIOS (> 0.05) el efecto inobservable no tiene correlación entre los comportamientos individuales con la variable explicativa.

H1: (<0.05), UTILIZAR EFECTOS FIJOS, el efecto inobservable tiene correlación entre los comportamientos individuales con la variable explicativa.

Tabla 27: Prueba de Autocorrelación de Wooldridge del IGCCP para empresas Financieras

```
. xtserial MONTO IGCCP TAMAÑO, output
```

Linear regression

Number of obs	=	18
F(2, 8)	=	0.51
Prob > F	=	0.6211
R-squared	=	0.1474
Root MSE	=	2.9e+05

(Std. Err. adjusted for 9 clusters in EMPRESA)

D.MONTO	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
IGCCP D1.	-115142.9	160913.8	-0.72	0.495	-486210.9 255925.1
TAMAÑO D1.	-29499.55	38979	-0.76	0.471	-119385.3 60386.2

Wooldridge test for autocorrelation in panel data
H0: no first-order autocorrelation
F(1, 3) = 42.438
Prob > F = 0.0073

Elaboración propia

RESULTADO: $PROB > F = 0.0073$, menor a 0.05, se rechaza H_0 , existe autocorrelación

H₀: No Existe autocorrelación de primer orden (>0.05)

H₁: Existe autocorrelación (< 0.05)

4.2.5. Resultados Prueba de Regresión IGCCP-Empresas No Financieras

Después de aplicar las pruebas correspondientes, se descarta la presencia de heterocedasticidad y autocorrelación, teniendo como resultado en la regresión de efectos aleatorios las siguientes significancias:

$$P > |Z| \text{ IGCCP: } 0.515$$

$$P > |Z| \text{ TAMAÑO: } 0.713$$

Se puede deducir que la variable IGCCP y TAMAÑO al mayor a 0.05, no tienen una relación significativa con la variable dependiente MONTO.

4.2.6. Resultados de Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras

Tabla 29: Matriz de correlaciones Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras

```
. pwcorr MONTO AGA JD RIFNF RESCONT TAMAÑO, sig
```

	MONTO	AGA	JD	RIFNF	RESCONT	TAMAÑO
MONTO	1.0000					
AGA	-0.1590 0.2290	1.0000				
JD	0.0641 0.6298	0.4453 0.0004	1.0000			
RIFNF	0.0691 0.6033	0.0249 0.8518	0.5678 0.0000	1.0000		
RESCONT	0.1361 0.3041	0.1064 0.4225	0.0938 0.4799	0.0299 0.8222	1.0000	
TAMAÑO	0.3348 0.0096	-0.3065 0.0182	0.0733 0.5810	0.1319 0.3194	0.0698 0.5993	1.0000

Elaboración propia

Tabla 30: Prueba de Regresión de Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras

```
. regress MONTO AGA JD RIFNF RESCONT TAMAÑO
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	59
Model	7.3015e+11	5	1.4603e+11	F(5, 53)	=	1.68
Residual	4.6076e+12	53	8.6936e+10	Prob > F	=	0.1556
Total	5.3378e+12	58	9.2031e+10	R-squared	=	0.1368
				Adj R-squared	=	0.0554
				Root MSE	=	2.9e+05

MONTO	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
AGA	-44335.46	53888.24	-0.82	0.414	-152421.6 63750.65
JD	7993.751	13718.87	0.58	0.563	-19522.82 35510.32
RIFNF	-2498.119	13637.51	-0.18	0.855	-29851.51 24855.27
RESCONT	42394.43	45123.8	0.94	0.352	-48112.45 132901.3
TAMAÑO	57474.67	28383.04	2.02	0.048	545.5098 114403.8
_cons	-963697.1	670449.9	-1.44	0.156	-2308449 381055.1

Elaboración propia

Se obtiene un resultado $P |t| > 0.05$ de significancia en casi todas las variables, a excepción de la variable TAMAÑO con un resultado de 0.048, siendo $P |t| < 0.05$, haciendo que esta sí se relacione con la variable dependiente (MONTO)

Tabla 31: Prueba de Inflación de varianza (VIF) - Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras.

```
. vif
```

Variable	VIF	1/VIF
JD	2.12	0.471638
RIFNF	1.63	0.612710
AGA	1.61	0.621938
TAMAÑO	1.19	0.842876
RESCONT	1.02	0.976388
Mean VIF	1.51	

Elaboración propia

$VIF < a 10$, prueba de que no existe multicolinealidad ente las variables

Tabla 32: Regresión con efectos fijos de sub índices IGCCP-Empresas No Financieras

```

. xtreg MONTO AGA JD RIFNF RESCONT TAMAÑO, fe

Fixed-effects (within) regression              Number of obs   =       59
Group variable: EMPRESA                      Number of groups =       31

R-sq:                                        Obs per group:
  within = 0.1863                            min =           1
  between = 0.0945                           avg =          1.9
  overall = 0.0921                           max =           6

corr(u_i, Xb) = -0.9783                      F(5,23)         =       1.05
                                              Prob > F         =     0.4112

```

MONTO	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
AGA	202284.6	207228.8	0.98	0.339	-226400.8	630970.1
JD	-76230.3	49018.24	-1.56	0.134	-177632.3	25171.65
RIFNF	13911.19	44191.74	0.31	0.756	-77506.39	105328.8
RESCONT	3023.411	140117.6	0.02	0.983	-286832	292878.8
TAMAÑO	705244.4	316379.6	2.23	0.036	50763.46	1359725
_cons	-1.47e+07	6700360	-2.19	0.039	-2.86e+07	-842377.1
sigma_u	893823.03					
sigma_e	340799.09					
rho	.87307547 (fraction of variance due to u_i)					

```

F test that all u_i=0: F(30, 23) = 0.56                      Prob > F = 0.9346

. estimates store fe1

```

*Elaboración propia***Tabla 33: Regresión con efectos aleatorios de subíndices IGCCP-Empresas No Financieras**

```

. xtreg MONTO AGA JD RIFNF RESCONT TAMAÑO, re

Random-effects GLS regression              Number of obs   =       59
Group variable: EMPRESA                  Number of groups =       31

R-sq:                                        Obs per group:
  within = 0.0210                            min =           1
  between = 0.1377                           avg =          1.9
  overall = 0.1368                           max =           6

corr(u_i, X) = 0 (assumed)                 Wald chi2(5)    =       8.40
                                              Prob > chi2     =     0.1356

```

MONTO	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
AGA	-44335.46	53888.24	-0.82	0.411	-149954.5	61283.54
JD	7993.751	13718.87	0.58	0.560	-18894.74	34882.25
RIFNF	-2498.119	13637.51	-0.18	0.855	-29227.15	24230.92
RESCONT	42394.43	45123.8	0.94	0.347	-46046.6	130835.5
TAMAÑO	57474.67	28383.04	2.02	0.043	1844.942	113104.4
_cons	-963697.1	670449.9	-1.44	0.151	-2277755	350360.6
sigma_u	0					
sigma_e	340799.09					
rho	0 (fraction of variance due to u_i)					

```

. estimates store re1

```

Elaboración propia

Tabla 34: Test de Hausman - Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras

. hausman fe1 re1

	Coefficients		(b-B) Difference	sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E.
	(b) fe1	(B) re1		
AGA	202284.6	-44335.46	246620.1	200099.6
JD	-76230.3	7993.751	-84224.05	47059.33
RIFNF	13911.19	-2498.119	16409.31	42034.84
RESCONT	3023.411	42394.43	-39371.02	132652.9
TAMAÑO	705244.4	57474.67	647769.8	315103.8

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

chi2(5) = (b-B)'[(V_b-V_B)^(-1)](b-B)
 = 4.83
 Prob>chi2 = 0.4367

Elaboración propia

Se realiza la prueba de Hausman, dando como resultado Prob>chi2=0.4367, se acepta el uso de efectos aleatorios

H0: Utilizar EFECTOS ALEATORIOS (> 0.05) el efecto inobservable no tiene correlación entre los comportamientos individuales con la variable explicativa.

H1: (<0.05), UTILIZAR EFECTOS FIJOS, el efecto inobservable tiene correlación entre los comportamientos individuales con la variable explicativa.

Tabla 35: Prueba de Autocorrelación de Wooldridge Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras.

. xtserial MONTO AGA JD RIFNF RESCONT TAMAÑO, output

```
Linear regression                Number of obs   =       22
                                F(5, 10)        =       2.13
                                Prob > F              =     0.1453
                                R-squared              =     0.1522
                                Root MSE           =     1.6e+05
```

(Std. Err. adjusted for 11 clusters in EMPRESA)

D.MONTO	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
AGA						
D1.	-10661.71	49658.35	-0.21	0.834	-121307.4	99983.99
JD						
D1.	-20239.29	21292.22	-0.95	0.364	-67681.31	27202.73
RIFNF						
D1.	-5389.777	12102.02	-0.45	0.666	-32354.75	21575.2
RESCONT						
D1.	37853.24	39522.49	0.96	0.361	-50208.34	125914.8
TAMAÑO						
D1.	195757.9	171252	1.14	0.280	-185815.3	577331.1

Wooldridge test for autocorrelation in panel data

H0: no first-order autocorrelation

F(1, 5) = 2.651

Prob > F = 0.1644

Elaboración propia

Ho: No Existe autocorrelación de primer orden (>0.05)

H1: Existe autocorrelación (< 0.05)

RESULTADO: PROB > F = 0.1644, mayor a 0.05, se acepta H0, no existe autocorrelación

4.2.7. Resultados de la Prueba de Regresión para los Sub Índices de IGCCP para empresas No Financieras.

Después de aplicar las pruebas correspondientes, se descarta la presencia de heterocedasticidad y autocorrelación, teniendo como resultado en la regresión de efectos aleatorios las siguientes significancias:

$P > |Z|$ AGA: 0.411

$P > |Z|$ JD: 0.560

$P > |Z|$ RIFNF: 0.855

$P > |Z|$ RESCONT: 0.347

$P > |Z|$ TAMAÑO: 0.043

Se puede deducir que las variables Asamblea General de Accionistas (AGA), Junta Directiva (JD), Revelación de Información No financiera y Financiera (RIFNF), Resolución de Controversias (RESCONT) al ser mayores a 0.05, no tienen una relación significativa con la variable dependiente MONTO, caso contrario con la variable TAMAÑO con un resultado de 0.043, sí es significativa con la variable dependiente MONTO.

4.2.8. Resultados de Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras

Tabla 36: Matriz de correlaciones Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras

```
. pwcorr MONTO AGA JD RIFNF RESCONT TAMAÑO, sig
```

	MONTO	AGA	JD	RIFNF	RESCONT	TAMAÑO
MONTO	1.0000					
AGA	0.0779 0.6283	1.0000				
JD	0.1256 0.4340	0.2162 0.1746	1.0000			
RIFNF	0.1428 0.3730	-0.0612 0.7038	-0.0846 0.5988	1.0000		
RESCONT	-0.1506 0.3472	0.0898 0.5766	0.1018 0.5264	0.3145 0.0452	1.0000	
TAMAÑO	0.2197 0.1675	0.0626 0.6976	0.0451 0.7794	0.4474 0.0034	0.3830 0.0135	1.0000

Elaboración propia

Tabla 37: Prueba de Regresión Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras.

```
. regress MONTO AGA JD RIFNF RESCONT TAMAÑO
```

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	41
Model	5.2129e+11	5	1.0426e+11	F(5, 35)	=	1.23
Residual	2.9557e+12	35	8.4447e+10	Prob > F	=	0.3139
Total	3.4769e+12	40	8.6923e+10	R-squared	=	0.1499
				Adj R-squared	=	0.0285
				Root MSE	=	2.9e+05

MONTO	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]
AGA	24347.35	58228.01	0.42	0.678	-93861.81 142556.5
JD	20277.02	22861.19	0.89	0.381	-26133.66 66687.69
RIFNF	12474.62	16115.73	0.77	0.444	-20242.06 45191.3
RESCONT	-95151.44	51755	-1.84	0.074	-200219.7 9916.8
TAMAÑO	48915.18	33217.88	1.47	0.150	-18520.71 116351.1
_cons	-1324028	772472.5	-1.71	0.095	-2892231 244174.2

Elaboración propia

Se obtiene un resultado $P |t| > 0.05$ de significancia en todas las variables, por ende, estas no se relacionan con la variable dependiente (MONTO).

Tabla 38: Prueba de Inflación de varianza (VIF) - Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras.

. vif

Variable	VIF	1/VIF
TAMAÑO	1.37	0.729518
RIFNF	1.32	0.755479
RESCONT	1.23	0.812956
JD	1.07	0.933857
AGA	1.06	0.940319
Mean VIF	1.21	

Elaboración propia

VIF < a 10, prueba de que no existe multicolinealidad ente las variables

Tabla 40: Regresión con efectos aleatorios de sub índices IGCCP-Empresas**Financieras**

```
. xtreg MONTO AGA JD RIFNF RESCONT TAMAÑO, re

Random-effects GLS regression           Number of obs   =       41
Group variable: EMPRESA                 Number of groups =       17

R-sq:                                   Obs per group:
    within = 0.0072                      min =           1
    between = 0.2958                     avg =          2.4
    overall = 0.1323                      max =           6

corr(u_i, X) = 0 (assumed)                Wald chi2(5)    =       3.35
                                           Prob > chi2     =     0.6467

. estimates store re1
```

MONTO	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
AGA	-9767.285	72344.04	-0.14	0.893	-151559	132024.4
JD	16489.58	22459.66	0.73	0.463	-27530.55	60509.71
RIFNF	16431.41	19800.9	0.83	0.407	-22377.63	55240.46
RESCONT	-87105.59	60333.52	-1.44	0.149	-205357.1	31145.95
TAMAÑO	31897.53	49787.89	0.64	0.522	-65684.94	129480
_cons	-793663.6	1094654	-0.73	0.468	-2939147	1351819
sigma_u	221875.79					
sigma_e	235644.38					
rho	.46993329	(fraction of variance due to u_i)				

*Elaboración propia***Tabla 41: Test de Hausman - Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras**

```
. hausman fe1 re1
```

	Coefficients		(b-B) Difference	sqrt(diag(V_b-V_B)) S.E.
	(b) fe1	(B) re1		
AGA	-362936.8	-9767.285	-353169.5	165004.9
JD	5177.337	16489.58	-11312.24	15339.72
RIFNF	-11663.25	16431.41	-28094.66	33046.38
RESCONT	114589.7	-87105.59	201695.3	88659.5
TAMAÑO	63629.06	31897.53	31731.53	165034.1

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg
B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

$$\text{chi2}(5) = (b-B)'[(V_b-V_B)^{-1}](b-B)$$

$$= 7.02$$

Prob>chi2 = 0.2188

Elaboración propia

Se realiza la prueba de Hausman, dando como resultado $\text{Prob} > \chi^2 = 0.2188$, se acepta el uso de efectos aleatorios

H0: Utilizar EFECTOS ALEATORIOS (> 0.05) el efecto inobservable no tiene correlación entre los comportamientos individuales con la variable explicativa.

H1: (< 0.05), UTILIZAR EFECTOS FIJOS, el efecto inobservable tiene correlación entre los comportamientos individuales con la variable explicativa.

Tabla 42: Prueba de Autocorrelación de Wooldridge para los Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras.

```
. xtserial MONTO AGA JD RIFNF RESCONT TAMAÑO, output

Linear regression                               Number of obs   =       18
                                                F(5, 8)         =      552.86
                                                Prob > F        =      0.0000
                                                R-squared       =      0.8398
                                                Root MSE       =      1.4e+05
```

(Std. Err. adjusted for 9 clusters in EMPRESA)

D.MONTO	Coef.	Robust Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
AGA D1.	-196580.3	143136.8	-1.37	0.207	-526654.5	133493.8
JD D1.	15996.34	9130.827	1.75	0.118	-5059.387	37052.06
RIFNF D1.	16219.9	13001.8	1.25	0.247	-13762.32	46202.11
RESCONT D1.	129097.4	55785.91	2.31	0.049	454.823	257739.9
TAMAÑO D1.	-473034.7	103512.8	-4.57	0.002	-711735.7	-234333.7

```
Wooldridge test for autocorrelation in panel data
H0: no first-order autocorrelation
      F( 1,      3) =      0.030
      Prob > F =      0.8741
```

Elaboración propia

H₀: No Existe autocorrelación de primer orden (>0.05)

H₁: Existe autocorrelación (< 0.05)

RESULTADO: $PROB > F = 0.8741$, mayor a 0.05, se acepta H₀, no existe autocorrelación

4.2.9. Resultados Prueba de Regresión para los Sub Índices de IGCCP para empresas Financieras.

Después de aplicar las pruebas correspondientes, se descarta la presencia de heterocedasticidad y autocorrelación, teniendo como resultado en la regresión de efectos aleatorios las siguientes significancias:

$P > |Z|$ AGA: 0.893

$P > |Z|$ JD: 0.463

$P > |Z|$ RIFNF: 0.407

$P > |Z|$ RESCONT: 0.149

$P > |Z|$ TAMAÑO: 0.522

Se puede deducir que las variables al ser mayor a 0.05, no tienen una relación significativa con la variable dependiente MONTO.

Tabla 43: Resumen de Modelo índice IGCCP para empresas No Financieras y Financieras

Monto	B (coef)	Error Estándar	t	Significancia	IC 95%	
Panel C. Modelo de IGCCP y Tamaño como variables explicativas para empresas No financieras						
IGCCP	6881.13	21016.84	0.33	0.743	-34311.13	48073.39
TAMAÑO	67702.63	25762.84	2.63	0.009	17208.39	118196.9
Constante	-1273591	557164.8	-2.29	0.022	-2365613	-181567.7
Panel B. Modelo de IGCCP y Tamaño como variables explicativas para empresas Financieras						
IGCCP	34622.08	47074.06	0.74	0.462	-57641.38	126885.5
TAMAÑO	-4194.258	21046.34	-0.20	0.842	-45444.33	37055.81
Constante	64054.19	567192.9	0.11	0.910	-1047623	1175732

Elaboración propia

Para este modelo en las empresas No financieras se determina que la variable de control TAMAÑO está relacionado positivamente con la variable de control MONTO, por lo que un incremento en el puntaje de la variable tamaño genera un aumento en promedio de 67'702,603 soles como monto emitido en títulos valores, concluyendo que el tamaño (Tamaño de las entidades): sí se relaciona con la emisión de títulos valores en empresas no financieras que cotizaron en la Bolsa de Valores de lima en el periodo 2015-2022.

En las empresas Financieras no se encontró relación directa o inversa alguna que impacte con la variable dependiente MONTO

Tabla 44: Resumen de Modelo subíndices IGCCP para empresas No Financieras y Financieras

Monto	B (coef)	Error Estándar	t	Significancia	IC 95%	
Panel C. Modelo de AGA, JD, RIFNF, RESCONT y Tamaño como variables explicativas para empresas No financieras						
AGA	-44335.46	53888.24	-0.82	0.411	-149954.5	61283.54
JD	7993.751	13718.87	0.58	0.560	-18894.74	34882.25
RIFNF	-2498.119	20954.66	0.51	0.613	-32079.79	5351.045
RESCONT	42394.43	61928.25	0.67	0.511	-85285.13	167663.6
TAMAÑO	57474.67	28383.04	2.02	0.043	1844.942	113104.4
Constante	-963697.1	670449.9	-1.44	0.151	-2277755	350360.6
Panel D. Modelo de AGA, JD, RIFNF, RESCONT y Tamaño como variables explicativas para empresas Financieras						
AGA	-9767.285	72344.04	-0.14	0.893	-151559	132024.4
JD	16489.58	22459.66	0.73	0.463	-27530.55	60509.71
RIFNF	16431.41	19800.9	0.83	0.407	- 22377.63	55240.46
RESCONT	-87105.59	60333.52	-1.44	0.149	-205357.1	31145.95
TAMAÑO	31897.53	49787.89	0.64	0.522	-65684.94	129480
Constante	-793663.6	1094654	-0.73	0.468	-2939147	1351819

Elaboración propia

Para este segundo modelo analizado donde se incluyen las cuatro variables (subíndices) en las empresas No financieras se determina que la variable de control TAMAÑO también se encuentra relacionado positivamente con la variable dependiente MONTO, por lo que un incremento en el puntaje de la variable tamaño genera un aumento en promedio de 57'474,670 soles como monto emitido en títulos valores, concluyendo que el tamaño (Tamaño de las entidades): sí se relaciona con la emisión de títulos valores en empresas financieras que cotizaron en la Bolsa de Valores de lima en el periodo 2015-2022.

De la misma forma para este modelo aplicado, en las empresas Financieras no se encontró relación directa o inversa alguna que impacte con la variable dependiente MONTO.

En resumen, con los resultados obtenidos podemos responder a las hipótesis planteadas

Para la prueba de Hipótesis General se tienen los siguientes resultados de significancia

En empresas No Financieras $P > |Z|$ IGCCP :0.743

En empresas Financieras $P > |Z|$ IGCCP: 0.462

Ambas pruebas son mayores a 0.05, por ende, la hipótesis general: “La emisión de títulos valores se relaciona con índice de Gobierno Corporativo durante los años 2015 – 2022” se rechaza.

Para la prueba de Hipótesis específicas se tienen los siguientes resultados de significancia

En empresas No Financieras $P > |Z|$ AGA: 0.411

En empresas Financieras $P > |Z|$ AGA: 0.893

Ambas pruebas son mayores a 0.05, por ende, la hipótesis específica “La emisión de títulos valores se relaciona con el índice de la Asamblea General de Accionistas durante los años 2015 - 2022.” se rechaza.

En empresas No Financieras $P > |Z|$ JD: 0.560

En empresas Financieras $P > |Z|$ JD: 0.463

Ambas pruebas son mayores a 0.05, por ende, la hipótesis específica. “La emisión de títulos valores se relaciona con el índice de la Junta Directiva durante los años 2015 - 2022.” se rechaza.

En empresas No Financieras $P > |Z|$ RIFNF: 0.613

En empresas Financieras $P > |Z|$ RIFNF: 0.407

Ambas pruebas son mayores a 0.05, por ende, la hipótesis específica. “La emisión de títulos valores se relaciona con el índice de Revelación de información No financiera y Financiera durante los años 2015 - 2022” se rechaza.

En empresas No Financieras $P > |Z|$ RESCONT: 0.511

En empresas Financieras $P > |Z|$ RESCONT: 0.149

Ambas pruebas son mayores a 0.05, por ende, la hipótesis específica. “La emisión de títulos valores se relaciona con el índice de la resolución de controversias durante los años 2015 – 2022”. se rechaza.

En empresas No Financieras $P > |Z|$ TAMAÑO: 0.522

En empresas Financieras $P > |Z|$ TAMAÑO: 0.043

La prueba para empresas No Financieras es mayor a 0.05, sin embargo, la prueba para empresas financieras es menor a 0.05, con eso se asume que “La emisión de títulos valores se relaciona con el Tamaño de la entidad empresarial durante los años 2015 – 2022.”

Capítulo V: Discusión, Conclusiones y Recomendaciones

5.1. Discusión

Los resultados obtenidos demuestran que el tamaño de la entidad empresarial sigue siendo significativo y muy tomado en cuenta cuando se emiten títulos valores en el Perú. Para los que participan en el mercado de valores la ventaja competitiva con que parten las empresas más grandes marca una diferencia para la emisión de títulos valores, acompañada de su reputación y los años de experiencia en la industria que los llevan a cumplir las mejores prácticas de BGC. En contraste con las variables analizadas que no fueron significativas.

Las empresas de mercados emergentes, con el objetivo de atraer inversores y mantener su competitividad en el escenario global, adoptan voluntariamente estándares de gobernanza de las mejores prácticas, inspirados en los modelos estadounidenses (Sayari y Marcum, 2018).

Sin embargo, la aplicación de estos estándares varía entre las empresas de mercados emergentes, especialmente en los cuatro pilares de la gobernanza. La investigación sobre gobernanza sugiere que solo la cantidad de directores independientes se relaciona estadísticamente con una disminución observable del riesgo en estas empresas, esto se corrobora con nuestros hallazgos en donde la relación entre la emisión de títulos-valores y Gobierno Corporativo a través de su aplicación no es significativa.

Un punto importante para tomar en cuenta es el del contexto de los mercados emergentes que abarcan aspectos culturales y legales, en esta línea. Se afirma que los inversores institucionales extranjeros (FII) evitan el entorno regulatorio débil de los mercados emergentes al transferir buenos estándares de GC (Gobierno Corporativo) a los países anfitriones (Areneke et al., 2022).

Además, la capacidad de los (FII) tienen para mejorar la calidad de GC de las entidades en dichos entornos está moderada por el sistema legal de su país de origen, y los FII de países con una aplicación legal sólida tienen una capacidad mayor para dar mejora a las prácticas de GC en las empresas de entornos institucionales débiles. Sin embargo, las diferencias culturales entre los países de origen y los anfitriones de los FII moderan negativamente esta relación.

Al momento de relacionar las variables por el modelo extraído y propuesto se encontró que la variable de control Tamaño medido por el logaritmo natural de los activos empresariales tuvo significancia para las empresas No financieras al relacionarse con la

variable dependiente Monto, la relación encontrada sugiere que las entidades más grandes tienden a obtener un ITGC (Índice de Transparencia del Gobierno Corporativo) más alto. Esto implica que la transparencia del GC está relacionada con el tamaño de las entidades, y que las entidades más pequeñas aún no han priorizado la adopción de mejores prácticas de buen gobierno. Esta situación las coloca en desventaja para atraer más y mejores inversores (Turrent y García, 2015).

Con esto cabe resaltar que las entidades analizadas en su mayoría son las más grandes del país y a pesar de eso no todas están siguiendo con las prácticas del GC impuestos por los reguladores.

En contra posición a lo anterior Sánchez y Requena (2023) en el contexto del Perú, se observa una correlación inversa entre el PIB y el Índice de Gobierno Corporativo (IGC), pero una relación directa con la Inversión Directa (ID). Esto significa que, a medida que aumenta la ID, también lo hace el IGC. Esta correlación sugiere que las entidades peruanas que reciben inversiones extranjeras directas tienden a cumplir con los principios de buena gobernanza corporativa.

Con lo sustentado el aporte al conocimiento que conlleva este trabajo es dar a conocer una mirada del manejo del Gobierno Corporativo que tienen las entidades tanto financieras como No financieras para la emisión de títulos valores la cual durante los años 2015 al 2022, las cuales no han tenido una relación, sin embargo, se ha confirmado la relación implícita que tiene el tamaño de las entidades para los procesos de emisión de títulos valores.

Un problema al momento de extraer la información es la subjetividad, Briano y Saavedra (2015) concluyen en su informe que el problema de la subjetividad en la transparencia se centra en obtener información sobre el GC y las variables de estudio de tres

fuentes principales: las memorias anuales de las entidades, los informes de Gobierno Corporativo y las páginas web de las entidades.

Por lo tanto, no considera informes de prensa u otros comunicados que puedan emitir las empresas cotizadas. Una discusión en torno a la forma de evaluar el reporte de buenas prácticas del GC es si realmente ayuda definir que serían buenas prácticas.

Considerando la posición de Arenas (2019), la autoevaluación del ITGC, en lugar de ser un informe a un ente regulador, parece ser una simple lista de verificación de Sí o No, careciendo de un proceso de auditoría o certificación que respalde la información con evidencia real. Para garantizar la confiabilidad y la transparencia, este proceso debería ser revisado y auditado por un tercero independiente, al igual que ocurre con los estados financieros de las entidades.

Conclusiones

Habiéndose terminado el presente trabajo se llegaron a las siguientes conclusiones:

Se determinó que no existe una relación entre la emisión de títulos valores y el índice de Gobierno Corporativo durante los años 2015 - 2022. Se determinó que no existe una relación entre la emisión de títulos valores y el subíndice asociado a la Junta Directiva durante los años 2015 - 2022.

También, se determinó que no existe una relación entre la emisión de títulos valores y el subíndice asociado a la revelación de información No financiera y Financiera durante los años 2015 - 2022.

Asimismo, se determinó que no existe una relación entre la emisión de títulos valores y el subíndice asociado a la resolución de controversias durante los años 2015 – 2022, sin

embargo, a pesar de solo ser una variable de control se determinó que sí existe una relación entre la emisión de títulos valores y el tamaño de las entidades durante los años 2015 - 2022.

La no relación las variables se debe principalmente a que los puntajes alcanzados por las empresas son relativamente bajos y la reducción de emisiones de títulos valores desde el año 2020 ha sido significativa pasando de realizarse 14 emisiones en el año 2015 a llegar solo a 4 el año 2022.

Recomendaciones

La aplicación a futuro de la mejora de este proceso de evaluación de buenas prácticas del GC podría contribuir a reducir la asimetría de la información de como las entidades o instituciones están manejando este tema en el país.

Se recomienda que las instituciones encargadas de realizar el reporte de código de GC puedan segmentarlo según el tamaño de las entidades y otras características que puedan hacer más precisa la información de cumplimiento de prácticas de BGC, dado que al tratarse un reporte con respuestas dicotómicos habrá preguntas que muchas empresas no podrán responder por falta de conocimiento y exceso de requerimientos no necesarios para su situación.

De lo anterior se puede tomar este estudio como una referencia a lo que ha sucedido durante esta nueva década con el Gobierno Corporativo y sus prácticas, y el dinamismo de la emisión de títulos valores en la bolsa como puntos de partida para la construcción de un nuevo índice que si abarque nuevas variables de medición tanto cuantitativas como cualitativas.

Finalmente, se debe tener en cuenta que el código de buen Gobierno Corporativo para las sociedades peruanas maneja una serie de lineamientos y propuestas para que las

entidades puedan adaptarse a ellas. Diversos estudios confirman que la implementación y el cumplimiento de BGC es beneficioso para las empresas, dado que va desde aumentar el valor de sus acciones, obtener mejores tasas de financiamiento y hasta generar una mayor reputación en su país, en el caso de las entidades que cotizan en la bolsa limeña, la mayoría aún no se adapta a la presente normativa. Las barreras burocráticas, rendición de cuentas, estándares de gobernanzas y términos del directorio son problemas fundamentales que impiden desarrollar un plan del Gobierno Corporativo sólido que se adapte al mercado bursátil peruano, estos problemas básicamente se ven asociados a teoría de agencia y asimetría de información dentro de las entidades, los cuales pueden ser resueltos siempre y cuando se tenga la disposición e interés de empezar un trabajo serio en Gobierno Corporativo para toda la organización en el mediano y largo plazo obtendrá los resultados tanto financieros como no financieros esperados, siendo la emisión de títulos valores para las empresas que cotizan en bolsa una necesidad indispensable como fuente de financiamiento en todos sus aspectos el tema de la Gobernanza Corporativa debe mantenerse siempre existente para los procesos de emisión.

Referencias Bibliográficas

- Aguilera, R. y Jackson, G. (2002). *The cross-national diversity of corporate governance* (No. 02-0118).
- Alarcón, K. (2016). El efecto del gobierno corporativo sobre la orientación al mercado en el sector empresarial: evidencia empírica caso Chile.
- Alves, P., Couto, E. y Francisco, P. (2015). Board of directors' composition and capital structure. *Research in International Business and Finance*, 35, 1-32.
- Arenas, F., Campos, R., y Santander, V. (2019). Adopción de prácticas del GC del mercado chileno en el trienio 2015-2017. *Visión de futuro*, 23(2), 0-0.

- Areneke, G., Adegbite, E., y Tunyi, A. (2022). Transfer of corporate governance practices into weak emerging market environments by foreign institutional investors. *International Business Review*, 31(5), 101978.
- Aoki, M. (1994). *The Japanese Firm: The Sources of Competitive Strength*. Oxford University Press.
- Banco Central de Reserva del Perú (2015). Memoria Anual 2015. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2015/memoria-bcrp-2015.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2022, noviembre). *Reporte de Estabilidad Financiera*. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2022/noviembre/ref-noviembre-2022.pdf>
- Bancolombia. (2024). Junta Directiva: Funciones y Responsabilidades. <https://www.bancolombia.com/negocios/actualizate/administracion-y-finanzas/junta-directiva-funciones-y-responsabilidades>
- Banco Mundial. (2017). *Herramienta 4: Planificación del control de la corrupción*. Recuperado de <https://documents1.worldbank.org/curated/en/648491486020458949/pdf/62893-v1-SPANISH-Herramienta-4-PUBLIC.pdf>
- Banco Santander. (2024). ¿Qué es una junta general de accionistas? <https://www.santander.com/es/stories/que-es-una-junta-general-de-accionistas>
- Baker, M. y Wurgler, J. (2021). *Market Timing and Capital Structure: Evidence from the Pandemic and Post-Pandemic Recovery*. *Journal of Financial Economics*.
- Beasley, M. (1996). An empirical analysis of the relation between the board of director composition and financial statement fraud. *Accounting review*, 443-465.

- Becht, M., Bolton, P. y Röell, A. (2003). Corporate governance and control. In *Handbook of the Economics of Finance* (Vol. 1, pp. 1-109). Elsevier.
- Becker, T., y Voss, R. (2004). *Corporate Governance in Germany: The Case of the German Stock Corporations*. *European Business Organization Law Review*, 5(4), 797-818.
- Bermúdez, R. y Ocampo, J. (2014). La expansión de los mercados financieros en América Latina y su impacto en las emisiones de deuda
- Bertoni, R (2015). Gobernanza Corporativa y Su Relación con el Financiamiento Mediante la Emisión de Títulos Valores en Argentina. *Revista de Finanzas Corporativas*, 28(1), 85-98.
- Bind (2024). Definición de: Asamblea de accionistas. Bind ERP.
<https://bind.com.mx/glosario/glosario-corporativo-asamblea-de-accionistas>
- Black, B. (2000). The legal and institutional preconditions for strong securities markets. *UCLA l. rev.*, 48, 781.
- Black, B. (2001). *The Legal and Institutional Framework of Corporate Governance*. In *Handbook of the Economics of Finance* (Vol. 1, pp. 367-411).
- BlackRock (2023). ¿Qué es un bono?
<https://www.blackrock.com/mx/intermediarios/educacion/como-invertir-en-bonos#:~:text=Un%20bono%20es%20un%20valor,y%20el%20capital%20al%20prestamista>.
- Blair, M. (1995). *Ownership and Control: Rethinking Corporate Governance for the Twenty-First Century*. Brookings Institution Press.
- Bolsa de Valores de Lima (2023). ¿Qué son los instrumentos de renta fija para emisores?
<https://www.bvl.com.pe/productos/empresas/financiamiento-con-instrumentos-de-deuda-o-renta-fija>

- Bolsa de Valores de Lima (2024). ¿Qué son los instrumentos de renta variable o acciones y qué tipos hay? <https://www.bvl.com.pe/productos/inversionistas/instrumentos-de-renta-variable>
- Board Room. (2023). Junta Directiva de una Empresa. <https://board-room.org/es/blog/junta-directiva-de-una-empresa/>
- Borisova, G., Fotak, V., Holland, K., y Megginson, W. (2015). Government ownership and the cost of debt: Evidence from government investments in publicly traded firms. *Journal of Financial Economics*, 118(1), 168-191.
- Brealey, R., Myers, S. y Allen, F. (2014). *Principles of corporate finance*. McGraw-hill.
- Briano, G. y Saavedra, M. (2015). The composition of the board and ownership structure as explanatory factors of transparency in corporate governance in Latin America: Evidence from listed companies in Argentina, Brazil, Chile and Mexico. *Estudios Gerenciales*, 31(136), 275-286.
- Byun, H. (2007). The cost of debt capital and corporate governance practices. 36(5), 765-806.
- Campos y Pérez (2015). Gobernanza Corporativa en Empresas Familiares Chilenas y su Impacto en la Emisión de Títulos Valores
- Casamayou, E. (2019). Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las entidades del Sector Industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima–Periodo 2008–2017.
- Castagnino, D. (2022). El arbitraje societario y el buen Gobierno Corporativo de las entidades. *Anuario Venezolano de Arbitraje Nacional e Internacional*, (3), 93-112.
- Choi (2009). The Influence of Culture on the Accounting Systems of Japan and the United States. *Journal of International Business Studies*, 40(5), 859-877.

- Chura, K. (2021). El crecimiento económico y su relación con el desarrollo del mercado de la bolsa de valores de Perú, periodo 2016–2020.
- Chung, K. y Kim, Y. (2010). *Corporate Governance and Financing Decisions during Financial Crises. Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 45(4), 1015-1038.
- Clarke, T. (2004). *Theories of Corporate Governance*.
- Congreso de la República del Perú. (1997). *Ley N° 26887, Ley General de Sociedades*. Artículo 111. Lima, Perú: Congreso de la República del Perú.
- Cor, S. (2016). Análisis de la relación entre Gobierno Corporativo y el costo de capital proveniente de la emisión de deuda en empresas uruguayas.
- Cornejo, R., Dávila, J., Benavente, P., Carbajal, D. y Eche, C. (2019). Impacto del gobierno corporativo en la rentabilidad de los bancos del Perú.
- Cortés, D. y Arenas, C. (2011). Medición de la aplicación de prácticas del GC en Colombia. *Tendencias*, 12(2), 230-253.
- Cortés, D. y Arenas, C. (2014). Influencia del gobierno corporativo en el costo de capital proveniente de la emisión de deuda. *Estudios gerenciales*, 30(130), 73-84.
- Daily, C. y Dalton, D. (1994). Bankruptcy and corporate governance: The impact of board composition and structure. *Academy of Management journal*, 37(6), 1603-1617.
- Dávila, A. (2016). *Gobernanza corporativa y el fortalecimiento de los mercados de capitales en Colombia*. *Revista de Economía y Negocios*, 33(4), 95-112.
- Davis, J., Schoorman, F. y Donaldson, L. (1997). Toward a stewardship theory of management. *Academy of Management Review*.
- De la Cruz, A. (2017). *Corporate Governance Models: The German System*. *Journal of International Business and Economics*, 5(1), 67-82.

- Deloitte (2016). ¿Qué es el gobierno corporativo?.
<https://www.deloitte.com/es/es/services/risk-advisory/perspectives/que-es-el-gobierno-corporativo.html>
- Díaz, C., Huamani, M., Ibañez, M. y Saettone, A. (2020). Relación del grado de cumplimiento del Gobierno Corporativo en la rentabilidad y costo de la deuda financiera en las empresas mineras del Perú que cotizan en la BVL durante los años 2014-2018.
- Díaz, E. (2010). Gobierno corporativo: lo que todo empresario debe saber. CAF.
- Eccles, R. y Krzus, M. (2010). One report: Integrated reporting for a sustainable strategy. John Wiley & Sons.
- Eccles, R., Ioannou, I., y Serafeim, G. (2012). *The impact of a corporate culture of sustainability on corporate behavior and performance* (Vol. 17950, No. 1, pp. 2835-2857). Cambridge, MA, USA: National Bureau of Economic Research.
- Ernst & Young Perú (2020). Gobierno Corporativo: ¿Por qué es un pilar fundamental para el crecimiento y la gestión de riesgos en una organización? EY.
https://www.ey.com/es_pe/insights/risk/gobierno-corporativo-pilar-crecimiento#:~:text=El%20concepto%20de%20Gobierno%20Corporativo,Directorio%20y%20la%20Alta%20Administraci%C3%B3n
- Fama, E. y Jensen, M. (1983). *Separation of Ownership and Control*. Journal of Law and Economics, 26(2), 301-325.
- Flammer, C. (2021). *Green Bonds: Effectiveness and Implications for Public Policy*. *Environmental and Energy Policy and the Economy*, 2(1), 1-26.
- Freeman, R. (1984). Strategic Management: A Stakeholder Approach. Boston: Pitman.

- Ganga, F., Ramos, M., Leal, A. y Valdivieso, P. (2015). Teoría de agencia (TA): supuestos teóricos aplicables a la gestión universitaria. *Innovar*, 25(57), 11-25.
- García-Torea, N., Fernández-Feijoo, B. y De La Cuesta, M. (2016). Board of director's effectiveness and the stakeholder perspective of corporate governance: Do effective boards promote the interests of shareholders and stakeholders?. *BRQ Business Research Quarterly*, 19(4), 246-260.
- Givoly y Palmon (1982). The Increased Information Content of Quarterly Earnings Announcement. *Journal of Accounting Research*, 20(1), 21-37.
- Gordon, R. y Howell, J. (2005). *The Japanese Economy*. McGraw-Hill.
- Graham, J. y Harvey, C. (2001). The theory and practice of corporate finance: Evidence from the field. *Journal of financial economics*, 60(2-3), 187-243.
- Gray, R., Kouhy, R., y Lavers, S. (1995). Corporate social and environmental reporting: a review of the literature and a longitudinal study of UK disclosure. *Accounting, auditing & accountability journal*, 8(2), 47-77.
- Greene, W. (2008) *Econometrics Analysis*, sixth edition, Pearson Prentice Hall, capítulo 9.
- Gujarati, D. y Porter, D. (2010). *Econometría* (quinta edición). México: Editorial Mc. Graw Hill.
- Gyimah, D., Kwansa, N., Kyiu, A., y Sikochi, A. (2021). Multinationality and capital structure dynamics: A corporate governance explanation. *International Review of Financial Analysis*, 76, 101758.
- Hansmann, H. (1996). *The Ownership of Enterprise*. Harvard University Press.
- Harrison, J., Bosse, D., y Phillips, R. (2001). *Corporate Governance and the Myth of the Shareholder Wealth Maximization*. *Business and Society Review*, 106(1), 73-97.

- Healy, P. y Palepu, K. (2001). Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. *Journal of accounting and economics*, 31(1-3), 405-440.
- Hernández, J. (2017). *Gobernanza corporativa y acceso a los mercados de capitales en Colombia*
- Hernández-Sampieri, D. (2014). *Metodología de la investigación. (6 Edición) Mexico: McGraw Hill.*
- Hillman, A. y Dalziel, T. (2003). *Boards of directors and firm performance: Integrating agency and resource dependence perspectives. Academy of Management review*, 28(3), 383-396.
- Holderness, C. (2018). Equity issuances and agency costs: The telling story of shareholder approval around the world. *Journal of Financial Economics*, 129(3), 415-439.
- Hopt, K. (2001). *Corporate Governance in Germany*. In Hopt, K. J. (Ed.), *Comparative Corporate Governance: The State of the Art and Emerging Research*. Oxford University Press.
- Hurtado, C. (2016). El ahorro privado en el Perú, periodo: 2000-2014.
- Jensen, M. y Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics*.
- Jiménez, R. (2017) *Gobernanza Corporativa y el Acceso de las entidades Mexicanas a los Mercados de Capitales*. *Revista de Finanzas y Derecho Corporativo*, 20(3), 115-130.
- Konzelmann, S., Wilkinson, F., Fovargue-Davies, M. y Sankey, D. (2010). Governance, regulation and financial market instability: the implications for policy. *Cambridge Journal of Economics*, 34(5), 929-954.
- Lagos, D. (2013). Análisis de las prácticas de gobernanza corporativa en la Bolsa de Valores de Colombia. *AD-minister*, (23), 25-43

- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A. y Vishny, R. (1997). Legal determinants of external finance. *The journal of finance*, 52(3), 1131-1150.
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A., y Vishny, R. (2000). Investor protection and corporate governance. *Journal of financial economics*, 58(1-2), 3-27.
- Lei, Q., y Chen, H. (2018). Corporate Governance Boundary, Debt Constraint, and Investment Efficiency. *Emerging Markets Finance and Trade*, 55(5), 1091–1108.
<https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1526078>
- López, Y. y González, D. (2015). La Gobernanza Corporativa en las Empresas Mexicanas: Perspectivas y Desafíos. *Revista de Estrategias Corporativas*, 30(1), 77-93.
- López-Herrera, F., Núñez, G. y Perrotini, I. (2018). Gobierno corporativo y deuda internacional de empresas latinoamericanas.
- Lorsch, J., y Young, J. (1990). Pawns or potentates: The reality of America's corporate boards. *Academy of Management Perspectives*, 4(4), 85-87.
- Marques, T., De Sousa, K. y Barboza, F. (2018). Corporate governance and debt securities issued in Brazil and India: A multi-case study. *Research in International Business and Finance*, 45, 257-270.
- Matute, G., Fabián, L., Pacheco, L., Trinidad, O. y Ureta, C. (2010). Gobernabilidad de las entidades familiares peruanas y principios de buen Gobierno Corporativo.
- Maupin, J. y Sheehan, L. (2020). *Corporate Debt and the Role of Arbitration in Securities Issuance*. *Journal of Corporate Finance*, 62(1), 54-72.
- Mayorga, M. y Muñoz, E. (2000). La técnica de datos de panel una guía para su uso e interpretación. Banco Central de Costa Rica. Departamento de investigaciones económicas, 1-4.
- Means, G. (2017). *The modern corporation and private property*. Routledge.

- Merton, R. (1987). A simple model of capital market equilibrium with incomplete information.
- Miller, D., y Toulouse, J. (1986). *Chief Executive Orientation and Organizational Performance*. *Journal of Management Studies*, 23(3), 313-337.
- Mishra, R. y Kapil, S. (2018). Effect of board characteristics on firm value: evidence from India. *South Asian Journal of Business Studies*, 7(1), 41-72.
- Monks, R. y Minow, N. (2001). *Corporate Governance* (2nd ed.). Blackwell Publishers.
- Morck, R., Nakamura, M. y Shivdasani, A. (2000). *Banks and Corporate Governance: Lessons from the Asian Financial Crisis*. *Journal of Financial Economics*, 58(1-2), 207-232.
- Moreno-Brieva, F., He, Y. y Merino, C. (2019). Manual práctico para datos de panel. *Universidad Complutense de Madrid*.
- Mulánovich, A. (2021). LA NOCIÓN DE TÍTULO VALOR. *Revista de Derecho*, 22(1), 83-127.
- Oneto, A. y Núñez, G. (2014). La gobernanza corporativa y la emisión de deuda corporativa en Chile y el Perú.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (2004). *Principios de buen Gobierno Corporativo* OCDE.
<https://www.oecd.org/daf/ca/corporategovernanceprinciples/37191543.pdf>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (2016). *Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20*. <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/9789264259171-es.pdf?expires=1733727564&id=id&accname=guest&checksum=8B963C665B68D50E8449889DF2958453>

- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (2024). *Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20 2023*, OECD Publishing, Paris.
- Palomeque, G. (2018). Gobierno Corporativo y poder desde la perspectiva de la teoría de agencia. *Ciencias Administrativas*, (11), 018-018.
- Porter, M. (2008). *Competitive advantage: Creating and sustaining superior performance*. simon and schuster.
- Poyatos, R., Gámez, M. y Hernández, J. (2009). El buen gobierno corporativo en las sociedades cooperativas. *REVESCO*. Revista de estudios
- Rajan, R. y Zingales, L. (2022). *Capital Structure and the Post-COVID Economy*. Journal of Corporate Finance, 70(1), 124-140.
- Ramírez, D., Espinosa, R. y Hidalgo, Á. (2013). Retos actuales del Gobierno Corporativo en torno a la creación de valor. *Criterio libre*, 11(19), 187-204.
- Reyes, G., Hernández, I. y López-Herrera, F. (2019). Gobierno corporativo y deuda internacional de empresas latinoamericanas. *Revista de la CEPAL* No. 126, Diciembre 2018, 31.
- Ritter, J. (1991). The long-run performance of initial public offerings. *The journal of finance*, 46(1), 3-27.
- Rivera, J. (2002). Teoría sobre la estructura de capital. *Estudios gerenciales*, 18(84), 31-59.
- Romero, E. (2016). Impacto de la ley Sarbanes-Oxley en el Perú bajo un enfoque de derecho Informático. *Flumen*, 6(2).
- Ruiz, J. (2016). *Gobernanza Corporativa y la Capacidad de las entidades para Emitir Títulos Valores en Argentina*. Revista de Finanzas y Derecho Empresarial, 23(2), 81-95.
- Sakaue, H. (2012). *Corporate Governance Reform in Japan: Changing Practices and Institutional Responses*. *Asia Pacific Business Review*, 18(2), 289-303.

- Samper, G. y Samper, R. (2019). La economía de la información desde los postulados de Stiglitz: una contribución para el análisis de la opacidad de la información financiera/The economics of information since the postulates of Stiglitz: a contribution for the analysis of the *Revista Argentina de Investigación en Negocios*, 5(2), 39-54.
- Sánchez, J. y Requena, A. (2023). Propensión marginal de las inversiones extranjeras y modelos econométricos del índice del Gobierno Corporativo en los países del MILA (Chile, Colombia, México y Perú). *Revista Espacios*, 44(08).
- Sayari, N. y Marcum, B. (2018). Reducing risk in the emerging markets: Does enhancing corporate governance work?. *BRQ Business Research Quarterly*, 21(2), 124-139.
- Shleifer, A., y Vishny, R. (1997). A survey of corporate governance. *The journal of finance*, 52(2), 737-783.
- Solomon, J. (2020). *Corporate governance and accountability*. John Wiley & Sons.
- Stiles, P. y Taylor, B. (1993). Benchmarking corporate governance: The impact of the Cadbury Code. *Long Range Planning*, 26(5), 61-71.
- Superintendencia de Banca y Seguros (2024). Concepto de Bonos. <https://www.sbs.gob.pe/supervisados-y-registros/empresas-supervisadas/informacion-sobre-supervisadas/sistema-privado-de-pensiones-supervisadas/valorizacion-de-instrumentos/indice/conceptos-fundamentales/instrumentos-de-renta-fija/tipos-de-instrumentos-de-deuda>
- Superintendencia del Mercado de Valores. (2024). Anuarios estadísticos SMV, Periodo (2018-2022). <https://repositorio.smv.gob.pe/handle/20.500.12986/90>
- Superintendencia del Mercado de Valores. (2024). Reporte sobre el cumplimiento del CBGC 2013, resumen de los cumplimientos del Código de buen Gobierno Corporativo para las sociedades peruanas (10150) años 2014-2022.

https://www.smv.gob.pe/SIMV/Frm_VerPublicacion?data=BC31D30182635581B1F65CE509ED8ED10BA7A09A2B37CB613581A59977B0

The impact of the Cadbury Code. *Long Range Planning*, 26(5), 61-71.

Tirole, J. (2010). *The theory of corporate finance*. Princeton university press.

Toledo, W. (2012). Una introducción a la econometría con datos de panel. *Ensayos y monografías*, 12.

Torres-Reyna, O. (2007). *Panel data analysis fixed and random effects using Stata* (v. 4.2). Princeton, NJ: Princeton University.

Trivelli, M. (2012), *Gobierno corporativo y su impacto en la competitividad empresarial en Chile*

Turrent, G. y García, M. (2015). La composición del consejo de administración y la estructura accionaria como factores explicativos de la transparencia en el Gobierno Corporativo en Latinoamérica: evidencia en empresas cotizadas de Argentina, Brasil, Chile y México. *Estudios gerenciales*, 31(136), 275-286.

Vijayakumaran, S., y Vijayakumaran, R. (2019). Corporate governance and capital structure decisions: Evidence from Chinese listed companies.

Williamson, O. (1981). The economics of organization: The transaction cost approach. *American journal of sociology*, 87(3), 548-577.

Zalewska, A. (2014). *Challenges of corporate governance: Twenty years after Cadbury, ten years after Sarbanes–Oxley*.

Zohar, Y. (2017). *The Impact of Blockchain on Financial Markets*. *Journal of Financial Innovation*, 3(1), 10-30.

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

Título: Emisión de títulos valores y Gobierno Corporativo en la Bolsa de Valores de Lima durante 2015-2022

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
<p>Problema General: ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el Índice de Gobierno Corporativo durante los años 2015 - 2022?</p> <p>Problemas específicos ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el índice de Gobierno Corporativo asociado a la Asamblea General de Accionistas durante los años 2015 - 2022? ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el índice de Gobierno Corporativo asociado a la Junta Directiva durante los años 2015 - 2022? ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el índice de Gobierno Corporativo asociado a la Revelación de información No financiera y Financiera durante los años 2015 - 2022? ¿Existe relación entre la emisión de títulos-valores y el índice de Gobierno Corporativo asociado a la Resolución de Controversias durante los años 2015 - 2022?</p>	<p>Objetivo General: Determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el índice de Gobierno Corporativo durante los años 2015 - 2022.</p> <p>Objetivos específicos Determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Asamblea General de Accionistas durante los años 2015 – 2022. Determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Junta Directiva durante los años 2015 – 2022. Determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Revelación de información No financiera y Financiera durante los años 2015 – 2022. Determinar si existe relación entre la emisión de títulos-valores y el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Resolución de Controversias durante los años 2015 – 2022</p>	<p>Hipótesis General: La emisión de títulos valores se relaciona con el índice de Gobierno Corporativo durante los años 2015 - 2022.</p> <p>Hipótesis específicas La emisión de títulos valores se relaciona con el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Asamblea General de Accionistas durante los años 2015 - 2022. La emisión de títulos valores se relaciona con el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Junta Directiva durante los años 2015 - 2022. La emisión de títulos valores se relaciona con el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la revelación de información No financiera y Financiera durante los años 2015 - 2022. La emisión de títulos valores se relaciona con el subíndice de Gobierno Corporativo asociado a la Resolución de Controversias durante los años 2015 – 2022.</p>	<p>VD: GOBIERNO CORPORATIVO</p> <p>VI: EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES</p>	<p>Enfoque: Cuantitativo Tipo: Retrospectivo Nivel: Correlacional Diseño: No experimental</p> <pre> graph LR Y --> X X1 --> X X2 --> X X3 --> X X4 --> X </pre> <p>Población: Empresas que cotizan en la bolsa de valores de lima</p> <p>Muestra: Empresas que emitieron bonos y acciones</p>

Anexo 2: Operacionalización de las variables

Título: Emisión de títulos valores y Gobierno Corporativo en la Bolsa de Valores de Lima durante 2015-2022

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	MEDICIÓN
TÍTULOS VALORES	<ul style="list-style-type: none"> • RENTA VARIABLE (ACCIONES) • RENTA FIJA (BONOS) 	<ul style="list-style-type: none"> • MONTO EMITIDO EN ACCIONES • MONTO EMITIDO EN BONOS 	<ul style="list-style-type: none"> • Reporte de cumplimiento de CBGC de Sociedades Peruanas (10150) (EMITIDO POR LA SMV)
GOBIERNO CORPORATIVO	<ul style="list-style-type: none"> • ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS • JUNTA DIRECTIVA • REVELACIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y NO FINANCIERA • RESOLUCIÓN DE CONTROVERSIAS 	<ul style="list-style-type: none"> • PUNTAJES OBTENIDOS DEL Reporte de cumplimiento de CBGC de Sociedades Peruanas (10150) (EMITIDO POR LA SMV) 	<ul style="list-style-type: none"> • MODELO DE REGRESIÓN ECUACIONES (1) Y (2) LAGOS (2013) <p>Monto Demandado= $a + \beta_1(\text{IGCCP}) + \beta_2(\text{Tamaño}) + e$</p> <p>Monto Demandado= $a + \beta_1(\text{Asamblea General de Accionistas}) + \beta_2(\text{Junta Directiva}) + \beta_3(\text{Revelación de información financiera y no financiera}) + \beta_4(\text{Resolución de controversias}) + \beta_5(\text{Tamaño}) + e$</p>
VARIABLE DE CONTROL	<ul style="list-style-type: none"> • TAMAÑO 	<ul style="list-style-type: none"> • LOGARITMO NATURAL DEL TOTAL DE ACTIVOS 	

Anexo 3: Resultados encuestas CDBG 2015

		AÑO 2015																
		EMPRESAS																
		NO FINANCIERAS											FINANCIERAS					
Preguntas		Jockey Plaza S.A	Alicorp S.A.A.	EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A	Cosapi S.A.	Edelnor S.A.A (ahora ENEL DISTRIBUCIÓN S.A.A)	Falabella Perú	Gloria S.A	Luz del Sur	Yura S.A.	Cementos Pacasmayo S.A.	MILPO (NEXAA)	Banco Financiero del Perú S.A.	Banco Ripley Perú S.A.	COFIDE	Mibanco	Scotiabank Perú	
I.Asamblea General de accionistas	Pregunta II.3	1	0	1	1	1	0	0	0	0	1	1	1	0	1	0	1	
	Pregunta II.4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta II.2	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	0	1	0	0	0	
	Pregunta I.1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta I.2	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	1	1	
II. Junta Directiva	Pregunta III.1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta III.2	0	0	1	1	0	0	1	0	1	0	1	0	0	1	0	0	
	Pregunta III.4		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
			1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
			1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.5		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1
			1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
			1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.6		0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0
			0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0
			0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0
			0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0
			0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0
	Pregunta III.12		1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
			0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1
		0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	0	1	
III. Revelación de Información Financiera y no Financiera	Pregunta V.1		0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	
			0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1
			0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1
			0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1
			0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1
	Pregunta V.3	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta V.4	1	1	1	1	0	1	0	0	0	1	1	1	0	0	0	0	
	Pregunta V.5		0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1	1	1
			0	0	1	0	0	0	0	1	0	1	1	1	0	1	1	1
			1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta IV.6		0	0	0	0	1	0	1	1	1	1	0	1	1	0	1	0
			1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	1	0
			1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0
	Pregunta IV.7		1	1	0	1	0	0	0	0	0	1	0	1	1	0	1	0
			0	1	0	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	1	0
IV. Resolución de controversias	Pregunta I.10		0	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	
			0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
TOTAL		19	24	22	25	23	22	24	31	24	38	35	30	20	25	31	28	
TOTAL MONTO EMITIDO		32,332	500,000	122,218.61	70,000.00	70,000.00	98,000.00	140,000.00	81,175.00	502,386.00	108,102.08	373,281.11	88,613.00	42,592.00	78,445.00	100,000.00	100,000.00	
TAMAÑO DE ACTIVOS TOTALES		21.191	22.351	19.52	20.505	22.035	22.390	21.879	22.185	21.930	21.898	20.875	22.900	21.383	23.329	23.114	24.769	

Anexo 4: Resultados encuestas CDBGC 2016

		AÑO 2016														
		EMPRESAS														
		NO FINANCIERAS								FINANCIERAS						
Preguntas	Jockey Plaza	Alicorp S.A.A.	Edelnor S.A.A	Engre Energía Perú S.A (antes Enersur S.A)	Falabella Perú	Luz del Sur S.A.A.	Telefónica del Perú S.A.A.	INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.	Electro Dunas S.A.A.	Banco de Crédito del Perú	Banco Ripley Perú S.A.	BBVA Banco Continental	COFIDE	Mibanco Banco de la Microempresa S.A.		
I.Asamblea General de accionistas	Pregunta II.3	1	0	1	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	
	Pregunta II.4	1	1	1	0	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	
	Pregunta II.2	0	1	0	0	0	1	1	0	0	0	1	1	1	0	
	Pregunta I.1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
II. Junta Directiva	Pregunta I.2	1	0	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	0	
	Pregunta III.1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta III.2	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	0	1	0	
	Pregunta III.4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.6	0	1	0	0	0	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0
		0	1	0	0	0	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0
		0	1	0	0	0	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0
0		1	0	0	0	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	
Pregunta III.12	0	1	0	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	
	0	1	0	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	
	0	1	0	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	
	0	1	0	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	
III. Revelación de Información Financiera y no Financiera	Pregunta V.1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	
		0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	
		0	1	0	1	1	1	1	1	0	1	1	0	1	1	
		0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	
	Pregunta V.3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	
	Pregunta V.4	1	1	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	
	Pregunta V.5	0	0	0	0	1	0	1	0	1	1	0	1	1	1	
		0	0	0	0	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	
	Pregunta IV.6	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		0	1	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	0	
0		0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	1	0	0		
1		0	0	0	1	0	0	0	1	1	1	0	0	1		
Pregunta IV.7	1	1	0	0	0	0	1	0	1	1	1	1	1	0		
	0	1	1	1	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1		
IV. Resolución de controversias	Pregunta I.10	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1	0	1	0	1	
		0	0	0	1	1	1	1	0	0	1	0	1	0	1	
TOTAL	17	33	17	27	23	33	38	18	33	37	28	34	26	30		
TOTAL MONTO EMITIDO	100,000.00	230,215.00	280,150.00	250,000.00	202,000.00	164,100.00	260,000.00	787.02	78.67	461,280.00	50,000.00	400,000.00	500,000.00	100,000.00		
TAMAÑO DE ACTIVOS TOTALES	21.36	22.38	22.15	21.53	22.64	22.38	23.36	19.19	20.09	25.50	21.54	25.09	23.32	23.14		

Anexo 5: Resultados encuestas CDBGC 2017

		AÑO 2017																		
		EMPRESAS																		
		NO FINANCIERAS											FINANCIERAS							
Preguntas	Alicorp S.A.A.	Enel Distribución Perú S.A.A.	Engie Energía Perú S.A (antes Enersur S.A)	Falabella Perú	HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.	Luz del Sur S.A.A.	Telefónica del Perú S.A.A.	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Los Portales S.A.	BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.	CERVECERIA SAN JUAN S.A	VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	Banco de Crédito del Perú	Fondo Mivivienda S.A.	Banco Rpley Perú S.A.	BBVA Banco Continental	Financiera OHI S.A.	CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A.		
I.Asamblea General de accionistas	Pregunta II.3	0	0	1	0	1	0	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	1	0	
	Pregunta II.4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta II.2	1	0	0	0	0	1	1	1	0	1	1	0	0	0	1	1	1	0	
	Pregunta I.1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta I.2	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	0	1	1	1	1	
II. Junta Directiva	Pregunta III.1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta III.2	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta III.4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta III.5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
		1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta III.6	1	0	0	0	0	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	
		1	0	0	0	0	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	
		1	0	0	0	0	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	
		1	0	0	0	0	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	
		1	0	0	0	0	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1	1	1	1	
Pregunta III.12	1	0	1	0	1	1	1	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0		
	1	0	1	0	1	1	1	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0		
	1	0	0	0	1	0	1	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0		
III. Revelación de Información Financiera y no Financiera	Pregunta V.1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	
		1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	
		1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	
		1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	
		1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	
	Pregunta V.3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1	1	
	Pregunta V.4	1	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	
	Pregunta V.5	0	0	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	1	1	0	1	1	0	
	Pregunta IV.6	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1	0	0	1	1	0	1	1	0	
		1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	
0		0	0	0	1	1	0	1	0	1	0	0	1	0	1	0	0	0		
Pregunta IV.7	1	0	0	0	1	0	1	1	0	1	0	0	1	0	1	0	0	0		
IV. Resolución de controversias	Pregunta I.10	0	1	1	1	0	1	1	1	0	0	0	1	1	0	0	1	1		
	0	0	1	1	0	1	1	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	1		
TOTAL	35	15	27	24	29	31	40	32	24	40	32	24	36	29	28	33	35	27		
TOTAL MONTO EMITIDO	138,902.00	100,000.00	330,000.00	200,000.00	399,870.00	324,250.00	605,000.00	6,485.00	21,653.12	24,478.78	17,221.17	732,739.03	182,410	1,500,000	144,441	350,000	319,419	451.81		
TAMAÑO DE ACTIVOS TOTALES	22.54	22.18	21.54	22.74	20.56	22.45	23.33	18.64	21.22	22.43	20.14	21.65	25.58	23.06	21.57	25.06	20.88	19.93		

Anexo 6: Resultados encuestas CDBGC 2018

		AÑO 2018																		
		EMPRESAS																		
		NO FINANCIERAS						FINANCIERAS												
Preguntas		Alicorp S.A.A.	Enel Distribución Perú S.A.A.	Engie Energía Perú S.A (antes Enersur S.A)	Falabella Perú	Luz del Sur S.A.A.	Telefónica del Perú S.A.A.	Yura S.A.	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	Los Portales S.A.	Banco de Crédito del Perú	Banco GNB Peru S.A.	Banco Ripley Perú S.A.	BBVA Banco Continental	Compartamos Financiera S.A.	Financiera Efectiva S.A.	Financiera OHI S.A.	Scotiabank Perú S.A.A.	
I.Asamblea General de accionistas	Pregunta II.3	0	0	1	1	0	0	0	1	1	1	0	1	0	1	0	0	0	0	1
	Pregunta II.4	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta II.2	1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	1	0	1	0	1
	Pregunta I.1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta I.2	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	0	1	1
II. Junta Directiva	Pregunta III.1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.2	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0
	Pregunta III.4	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.5	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.6	1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	0	1
	Pregunta III.12	1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	0	1	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
		1	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
1		0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1
III. Revelación de Información Financiera y no Financiera	Pregunta V.1	1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1
		1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1
		1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	0	1	1
		1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	1
		1	0	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	0	1	1
	Pregunta V.3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta V.4	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0
	Pregunta V.5	0	0	0	0	1	1	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	1	1
		0	0	0	0	1	1	1	0	0	0	1	0	0	0	1	1	0	1	1
	Pregunta IV.6	1	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	0
0		0	0	0	0	1	1	1	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	
0		0	0	1	0	1	1	0	1	1	1	1	1	1	0	0	0	1	0	
Pregunta IV.7	1	1	1	1	0	1	1	1	1	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	
	1	1	1	1	0	1	1	1	1	0	0	1	1	1	1	1	0	0	1	
IV. Resolución de controversias	Pregunta I.10	0	1	1	0	1	1	1	1	1	0	0	0	0	1	0	1	1	1	
	0	0	1	1	1	0	1	1	1	1	0	1	0	0	1	0	1	1	1	
TOTAL		33	15	27	16	32	40	28	32	36	26	35	29	32	34	24	23	36	34	
TOTAL MONTO EMITIDO		219,790.00	100,000	230,000	200,000	167,350	235,120	300,000	7,137	99,060	21,555.94	112,970	41,050	42,440	445,325	70,000	70,000	60,000	104,790	
TAMAÑO DE ACTIVOS TOTALES		22.69	22.22	21.52	22.74	22.52	23.46	21.89	18.76	20.05	21.19	25.55	22.44	21.58	25.04	21.57	20.52	21.12	24.88	

Anexo 7: Resultados encuestas CDBGC 2019

		AÑO 2019																
		EMPRESAS																
		NO FINANCIERAS							FINANCIERAS									
Preguntas		Cementos Pacasmayo S.A.	Cineplex S.A.	Enel Distribución Perú S.A.A.	Luz del Sur S.A.A.	HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.	DUNAS ENERGIA S.A.A.	Banco BBVA Perú	Banco de Crédito del Perú	Banco Internacional del Perú S.A.A. (Interbank)	Banco Ripley Perú S.A.	Banco Santander Perú S.A.	Compartamos Financiera S.A.	COFIDE	Financiera OHI S.A.	LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.A.	Fondo Mivivienda S.A.	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.
I.Asamblea General de accionistas	Pregunta II.3																	
	Pregunta II.4																	
	Pregunta II.2																	
	Pregunta I.1																	
	Pregunta I.2																	
II. Junta Directiva	Pregunta III.1																	
	Pregunta III.2																	
	Pregunta III.4																	
	Pregunta III.5																	
	Pregunta III.6																	
	Pregunta III.12																	
	Pregunta V.1																	
III. Revelación de Información Financiera y no Financiera	Pregunta V.3																	
	Pregunta V.4																	
	Pregunta V.5																	
	Pregunta IV.6																	
	Pregunta IV.7																	
IV. Resolución de controversias	Pregunta I.10																	
	TOTAL	42	19	18	31	26	14	34	35	37	34	32	28	34	34	25	30	37
	TOTAL MONTO EMITIDO	570,000	150,000	220,000	251,300	787,39	714,376.76	432,070	151,970	150,000	100,735	91,600	70,000	300,000	95,885	349,604.26	250,000	1,210,101.30
	TAMAÑO DE ACTIVOS TOTALES	21.76	20.59	22.30	22.70	20.56	19.27	25.13	25.67	24.68	21.67	22.55	21.82	23.07	21.34	21.22	23.00	23.02

Anexo 8: Resultados encuestas CDBGC 2020

		AÑO 2020					
		EMPRESAS					
		NO FINANCIERAS			FINANCIERAS		
	Preguntas	Electro Dunas S.A.A.	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	AZZARO TRADING S.A.	Banco Ripley Perú S.A.	Banco Santander Perú S.A.	Fondo Mivivienda S.A.
I.Asamblea General de accionistas	Pregunta II.3	0	1	0	0	0	0
	Pregunta II.4	1	1	1	1	1	1
	Pregunta II.2	1	1	0	1	0	0
	Pregunta I.1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta I.2	0	1	1	1	1	1
II. Junta Directiva	Pregunta III.1	1	0	1	1	1	1
	Pregunta III.2	0	0	0	0	0	0
	Pregunta III.4	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.5	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.6	1	1	0	1	1	1
		1	1	0	1	1	1
		1	1	0	1	1	1
		1	1	0	1	1	1
		1	1	0	1	1	1
	Pregunta III.12	1	0	0	1	1	1
1		0	0	0	0	0	
0		0	0	0	0	0	
0		0	0	0	0	0	
III. Revelación de Información Financiera y no Financiera	Pregunta V.1	1	1	0	1	1	1
		1	1	0	1	1	1
		1	1	0	1	1	1
		1	1	0	0	1	1
		1	1	0	0	1	1
		1	1	0	1	1	1
	Pregunta V.3	1	1	1	1	1	1
	Pregunta V.4	1	0	1	0	0	0
	Pregunta V.5	1	0	0	0	0	0
		1	0	0	1	1	1
	Pregunta IV.6	1	1	1	1	0	0
		1	1	0	1	1	0
		0	1	0	1	0	0
0		0	0	0	0	0	
Pregunta IV.7	0	1	0	0	0	0	
	1	1	1	1	1	1	
IV. Resolución de controversias	Pregunta I.10	1	1	1	0	1	0
		1	0	1	0	1	0
TOTAL		34	32	18	31	33	29
TOTAL MONTO EMITIDO		#¡REF!	6,019	527	50,000	56,100	240,210
TAMAÑO DE ACTIVOS TOTALES		20.47	18.36	18.27	21.46	22.84	23.04

Anexo 9: Resultados encuestas CDBGC 2021

		AÑO 2021							
		EMPRESAS							
		NO FINANCIERAS				FINANCIERAS			
	Preguntas	Enel Distribución Perú S.A.A.	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Bosques Amazónicos S.A.C.	AENZA S.A.A (EX GYM)	Luz del Sur S.A.A.	Financiera OH! S.A.	Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE	
I. Asamblea General de accionistas	Pregunta II.3	1	1	1	1	0	0	1	
	Pregunta II.4	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta II.2	1	1	1	1	1	1	0	
	Pregunta I.1	1	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta I.2	1	1	1	1	1	1	0	
II. Junta Directiva	Pregunta III.1	1	0	1	1	1	1	1	
	Pregunta III.2	1	0	1	1	0	1	1	
	Pregunta III.4	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.5	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1
	Pregunta III.6	1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1
		1	1	1	1	1	1	1	1
		0	1	1	1	0	0	0	0
	Pregunta III.12	0	1	1	1	1	1	1	1
		0	1	1	1	1	1	1	1
1		0	1	1	1	1	1	1	
1		0	1	1	1	1	1	1	
1		0	0	0	0	0	0	0	
III. Revelación de Información Financiera y no Financiera	Pregunta V.1	0	1	1	1	1	1	1	
		0	1	1	0	1	1	1	
		0	1	1	1	1	1	1	
		0	1	1	1	1	1	1	
		0	1	1	1	1	1	1	
	Pregunta V.3	1	0	1	1	1	1	1	
	Pregunta V.4	0	0	0	1	0	1	0	
	Pregunta V.5	0	0	1	1	0	1	1	
		1	0	1	1	1	1	1	
	Pregunta IV.6	1	1	0	1	1	0	1	
		1	1	0	1	1	1	1	
		0	1	0	0	0	0	0	
0		0	0	0	0	0	1		
Pregunta IV.7	0	1	0	0	0	0	1		
	1	1	1	1	0	0	1		
	1	1	0	1	0	1	1		
IV. Resolución de controversias	Pregunta I.10	1	1	1	1	1	1	1	
		1	0	1	1	1	1	1	
	TOTAL	30	31	34	37	31	36	34	
	TOTAL MONTO EMITIDO	108,000	1,483.00	4,267	154,125.82	2,048,897	70,000	143,850	
	TAMAÑO DE ACTIVOS								
	TOTALES	22.48	18.21	18.33	21.49	22.81	21.27	23.25	

Anexo 10: Resultados encuestas CDBGC 2022

		AÑO 2022			
		EMPRESAS			
		NO FINANCIERAS			FINANCIERAS
	Preguntas	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Bosques Amazónicos S.A.C.	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.A.
I.Asamblea General de accionistas	Pregunta II.3	1	1	1	0
	Pregunta II.4	1	1	1	1
	Pregunta II.2	1	1	1	1
	Pregunta I.1	1	1	1	1
	Pregunta I.2	1	1	1	1
II. Junta Directiva	Pregunta III.1	0	1	1	1
	Pregunta III.2	0	1	0	0
	Pregunta III.4	1	1	1	1
		1	1	1	1
		1	1	1	1
		1	1	1	1
	Pregunta III.5	1	1	1	1
		1	1	1	1
		1	1	1	1
		1	1	1	1
	Pregunta III.6	1	1	0	1
		1	1	0	1
		1	1	0	1
		1	1	0	1
		1	1	0	0
		1	1	0	1
	Pregunta III.12	0	1	1	1
0		1	1	1	
0		1	0	0	
0		0	0	0	
0		0	0	0	
III. Revelación de Información Financiera y no Financiera	Pregunta V.1	1	1	1	1
		1	1	1	0
		1	1	0	0
		0	0	0	0
		0	0	0	0
	Pregunta V.3	1	1	1	1
	Pregunta V.4	0	0	0	0
	Pregunta V.5	0	0	0	0
		0	1	0	1
	Pregunta IV.6	0	1	1	1
		1	0	1	1
		1	0	0	1
		0	1	0	0
Pregunta IV.7	1	1	0	0	
	0	1	0	1	
IV. Resolución de controversias	Pregunta I.10	1	1	1	0
		0	1	1	0
	TOTAL	27	35	22	27
	TOTAL MONTO EMITIDO	2,120	2,733	596.08	396,259.77
	TAMAÑO DE ACTIVOS TOTALES	18.54	18.45	21.27	21.51

Anexo 11: Data Final Índice (ICGP) emisiones de empresas no financieras

DATA FINAL INDICE (ICGP) EMISIONES DE EMPRESAS NO FINANCIERAS				
EMPRESA	AÑO	MONTO	IGCCP	TAMAÑO
1	2015	32,000.00	4.75	21.19
2	2015	500,000.00	6	22.35
3	2015	122,218.21	5.5	19.52
4	2015	70,000.00	6.25	20.50
5	2015	70,000.00	5.75	22.04
6	2015	98,000.00	5.5	22.39
7	2015	140,000.00	6	21.88
8	2015	81,175.00	7.75	22.18
9	2015	502,386.00	6	21.93
10	2015	108,102.08	9.5	21.90
11	2015	373,281.11	8.75	20.88
1	2016	100,000.00	4.25	21.36
2	2016	230,215.00	8.25	22.38
5	2016	280,150.00	4.25	22.15
12	2016	250,000.00	6.75	21.53
6	2016	202,000.00	5.75	22.64
8	2016	164,100.00	8.25	22.38
13	2016	260,000.00	9.5	23.36
14	2016	787.02	4.5	19.19
15	2016	78.67	8.25	20.09
1	2017	138,902.00	8.75	22.54
16	2017	100,000.00	3.75	22.18
17	2017	330,000.00	6.75	21.54
6	2017	200,000.00	6	22.74
18	2017	399,870.00	7.25	20.56
8	2017	324,250.00	7.75	22.45
13	2017	605,000.00	10	23.33
19	2017	6,485.00	8	18.64
20	2017	21,653.12	6	21.22
21	2017	24,478.78	10	22.43
22	2017	17,221.17	8	20.14
23	2017	732,739.03	6	21.65
1	2018	219,790.00	8.25	22.69
16	2018	100,000.00	3.75	22.22
17	2018	230,000.00	6.75	21.52
6	2018	200,000.00	4	22.74
8	2018	167,350.00	8	22.52
13	2018	235,120.00	10	23.46
9	2018	300,000.00	7	21.89
19	2018	7,137.15	8	18.76
24	2018	99,060.00	9	20.05
20	2018	21,555.94	6.5	21.19
10	2019	570,000.00	10.5	21.76
25	2019	150,000.00	4.75	20.59
16	2019	220,000.00	4.5	22.30
8	2019	251,300.00	7.75	22.70
18	2019	787.39	6.5	20.56
26	2019	714,376.76	3.5	19.27
27	2020	296,076.18	8.5	20.47
19	2020	6,019.49	8	18.36
28	2020	527.16	4.5	18.27
16	2021	108,000.00	7.5	22.48
19	2021	1,483.00	7.75	18.21
29	2021	4,267.00	8.5	18.33
30	2021	154,125.82	9.25	21.49
8	2021	2,048,897.39	7.75	22.81
19	2022	2,120.00	6.75	18.54
29	2022	2,733.00	8.75	18.45
31	2022	596.08	5.5	21.27

Anexo 12: Data Final Índice (ICGP) emisiones de empresas financieras

DATA FINAL INDICE (ICGP) EMISIONES DE EMPRESAS FINANCIERAS				
EMPRESA	AÑO	MONTO	IGCCP	TAMAÑO
32	2015	88,613.00	7.50	30.00
33	2015	42,592.00	5.00	20.00
34	2015	78,445.00	6.25	25.00
35	2015	100,000.00	7.75	31.00
36	2015	100,000.00	7.00	28.00
37	2016	461,280.00	9.25	25.50
33	2016	50,000.00	7.00	21.54
38	2016	400,000.00	8.50	25.09
34	2016	500,000.00	6.50	23.32
35	2016	100,000.00	7.50	23.14
37	2017	182,410	9.00	25.58
38	2017	1,500,000	7.25	23.06
33	2017	144,441	7.00	21.57
39	2017	350,000	8.25	25.06
40	2017	319,419	8.75	20.88
41	2017	451.81	6.75	19.93
37	2018	112,970.00	8.75	25.55
42	2018	41,050.00	7.25	22.44
33	2018	42,440.00	8.00	21.58
39	2018	445,325.00	8.50	25.04
43	2018	70,000.00	6.00	21.57
44	2018	70,000.00	5.75	20.52
40	2018	60,000.00	9.00	21.12
36	2018	104,790.00	8.50	21.12
39	2019	432,070.00	8.50	25.13
37	2019	151,970.00	8.75	25.67
45	2019	150,000.00	9.25	24.68
33	2019	100,735.00	8.50	21.67
46	2019	91,600.00	8.00	22.55
43	2019	70,000.00	7.00	21.82
34	2019	300,000.00	8.50	23.07
40	2019	95,885.00	9.00	21.38
47	2019	349,604.26	6.25	21.22
38	2019	250,000.00	7.50	23.00
48	2019	1,210,101.30	9.25	23.02
33	2020	50,000.00	7.75	21.46
46	2020	56,100.00	8.25	22.84
38	2020	240,210.00	7.25	23.04
40	2021	70,000.00	9.00	21.27
34	2021	143,850.00	8.50	23.25
47	2022	396,259.77	6.75	21.51

Anexo 13: Data Final emisiones de empresas no financieras

DATA FINAL EMISIONES DE EMPRESAS NO FINANCIERAS							
EMPRESA	AÑO	MONTO	AGA	JD	RIFNF	RESCONT	TAMAÑO
1	2015	32000	4	9	6	0	21.19
2	2015	500000	2	10	12	0	22.35
3	2015	122218.21	4	8	10	0	19.52
4	2015	70000	4	10	9	2	20.50
5	2015	70000	4	8	10	1	22.04
6	2015	98000	3	9	10	0	22.39
7	2015	140000	3	10	11	0	21.88
8	2015	81175	4	15	10	2	22.18
9	2015	502386	3	10	11	0	21.93
10	2015	108102.08	4	18	16	0	21.90
11	2015	373281.11	5	17	13	0	20.88
1	2016	100000	4	8	5	0	21.36
2	2016	230215	3	17	13	0	22.38
5	2016	280150	4	8	4	1	22.15
12	2016	250000	2	11	12	2	21.53
6	2016	202000	2	8	11	2	22.64
8	2016	164100	4	17	10	2	22.38
13	2016	260000	4	18	15	1	23.36
14	2016	787.02	2	7	9	0	19.19
15	2016	78.67	3	16	14	0	20.09
1	2017	138902	4	18	13	0	22.54
16	2017	100000	3	7	4	1	22.18
17	2017	330000	2	11	12	2	21.54
6	2017	200000	3	8	11	2	22.74
18	2017	399870	4	18	7	0	20.56
8	2017	324250	4	15	10	2	22.45
13	2017	605000	4	19	16	1	23.33
19	2017	6485	5	13	13	1	18.64
20	2017	21653.121	4	10	10	0	21.22
21	2017	24478.782	4	19	16	1	22.43
22	2017	17221.169	4	18	9	1	20.14
23	2017	732739.03	3	10	9	2	21.65
1	2018	219790	3	17	13	0	22.69
16	2018	100000	3	7	4	1	22.22
17	2018	230000	2	11	12	2	21.52
6	2018	200000	4	8	3	1	22.74
8	2018	167350	4	16	10	2	22.52
13	2018	235120	4	19	16	1	23.46

9	2018	300000	3	9	14	2	21.89
19	2018	7137.153	5	13	13	1	18.76
24	2018	99060	5	18	11	2	20.05
20	2018	21555.936	4	11	11	0	21.19
10	2019	570000	5	18	17	2	21.76
25	2019	150000	4	9	6	0	20.59
16	2019	220000	4	8	4	2	22.30
8	2019	251300	4	15	10	2	22.70
18	2019	787.3908	4	17	5	0	20.56
26	2019	714376.76	3	8	3	0	19.27
27	2020	296076.18	3	16	13	2	20.47
19	2020	6019.488	5	13	13	1	18.36
28	2020	527.1615	3	8	5	2	18.27
16	2021	108000	5	17	6	2	22.48
19	2021	1483	5	13	12	1	18.21
29	2021	4267	5	17	10	2	18.33
30	2021	154125.82	5	17	13	2	21.49
8	2021	2048897.4	4	15	10	2	22.81
19	2022	2120	5	13	8	1	18.54
29	2022	2733	5	18	10	2	18.45
31	2022	596.076	5	10	5	2	21.27

Anexo 14: Data Final emisiones de empresas financieras

DATA FINAL EMISIONES DE EMPRESAS FINANCIERAS							
EMPRESA	AÑO	MONTO	AGA	JD	RIFNF	RESCONT	TAMAÑO
32	2015	88,613.00	3	15	12	0	22.90
33	2015	42,592.00	4	8	8	0	21.38
34	2015	78,445.00	3	12	10	0	23.33
35	2015	100,000.00	3	10	16	2	23.11
36	2015	100,000.00	4	12	10	2	24.77
37	2016	461,280.00	3	17	15	2	25.50
33	2016	50,000.00	4	16	8	0	21.54
38	2016	400,000.00	5	16	11	2	25.09
34	2016	500,000.00	2	12	12	0	23.32
35	2016	100,000.00	3	10	15	2	23.14
37	2017	182,410	3	16	15	2	25.58
38	2017	1,500,000	3	16	10	0	23.06
33	2017	144,441	4	16	8	0	21.57
39	2017	350,000	5	16	10	2	25.06
40	2017	319,419	4	16	13	2	20.88
41	2017	451.81	4	16	7	0	19.93
37	2018	112,970.00	3	16	15	1	25.55
42	2018	41,050.00	4	15	10	0	22.44
33	2018	42,440.00	4	16	12	0	21.58
39	2018	445,325.00	5	16	11	2	25.04
43	2018	70,000.00	4	17	3	0	21.57
44	2018	70,000.00	2	15	4	2	20.52
40	2018	60,000.00	4	16	14	2	21.12
36	2018	104,790.00	4	18	10	2	24.88
39	2019	432,070.00	5	16	11	2	25.13
37	2019	151,970.00	3	16	15	1	25.67
45	2019	150,000.00	5	15	15	2	24.68
33	2019	100,735.00	4	16	14	0	21.67
46	2019	91,600.00	3	17	10	2	22.55
43	2019	70,000.00	5	16	5	2	21.82
34	2019	300,000.00	3	16	13	2	23.07
40	2019	95,885.00	4	16	14	2	21.38
47	2019	349,604.26	3	16	6	0	21.22
38	2019	250,000.00	4	16	10	0	23.00
48	2019	1,210,101.30	5	16	16	0	23.02
33	2020	50,000.00	4	16	11	0	21.46
46	2020	56,100.00	3	17	11	2	22.84
38	2020	240,210.00	3	15	11	0	23.04
40	2021	70,000.00	4	16	14	2	21.27
34	2021	143,850.00	3	16	13	2	23.25
47	2022	396,259.77	4	15	8	0	21.51

Anexo 15: Fija y variable 2015- 2022

AÑO	EMISOR	TIPO	NÚMERO DE EMISIÓN	TIPO DE INSTRUMENTO			CUMPLE CON ENCUESTA	TAMAÑO (LN DE ACTIVOS)	MONTO TOTAL
2015	Administradora Jockey Plaza Shopping Center S.A	Bonos Corporativos	2DA	32,000	332		sí	21.191	2,566,918
	Alicorp S.A.A.	Bonos Corporativos	2DA	500,000			sí	22.351	
	Banco Financiero del Perú S.A.	Bonos Corporativos	3RA	88,613			sí	22.900	
	Banco Ripley Perú S.A.	Bonos Corporativos	1RA	42,592			sí	21.383	
	Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE	Bonos Corporativos	5TA	78,445			sí	23.329	
	Cosapi S.A.	Bonos Corporativos	1RA	70,000			sí	20.50	
	Edelnor S.A.A (ahora ENEL DISTRIBUCIÓN S.A.A)	Bonos Corporativos	17MA	70,000			sí	22.04	
	Falabella Perú	Bonos Corporativos	1RA	98,000			sí	22.39	
	Gloria S.A	Bonos Corporativos	3RA	140,000			sí	21.88	
	Luz del Sur S.A.A.	Bonos Corporativos	2DA	81,175			sí	22.18	
	Mibanco Banco de la Microempresa S.A.	Bonos Corporativos	1RA	100,000			sí	23.11	
	Scotiabank Perú S.A.A.	Bonos Corporativos	9NA	100,000			sí	24.77	
	Yura S.A.	Bonos Corporativos	1RA	302,386			sí	21.93	
		Bonos Corporativos	2DA	200,000			sí		
	Cementos Pacasmayo S.A.	ACCIONES		108,102.08			sí	21.90	
	AGRICOLA CAYALTÍ S.A.A	ACCIONES		122,218.61			sí	19.52	
COMPAÑIA MINERA MILPO SAA (AHORA NEXAA)	ACCIONES		373,281.11			sí	20.88		

	Administradora Jockey Plaza Shopping Center S.A.	Bonos Corporativos	100,000			sí	21.36	4,374,656
	Alicorp S.A.A.	Bonos Corporativos	230,215			sí	22.38	
	Banco de Crédito del Perú	Bonos Corporativos	461,280			sí	25.50	
	Banco Ripley Perú S.A.	Bonos Corporativos	50,000			sí	21.54	
	BBVA Banco Continental	Bonos Corporativos	400,000			sí	25.09	
2016	Corporación Financiera de Desarrollo- COFIDE	Bonos Corporativos	500,000			sí	23.32	
	Edelnor S.A.A (ahora ENEL DISTRIBUCIÓN S.A.A)	Bonos Corporativos	280,150			sí	22.15	
	Engie Energía Perú S.A (antes Enersur S.A)	Bonos Corporativos	250,000			sí	21.53	
	Falabella Perú	Bonos Corporativos	202,000			sí	22.64	
	Fondo Mivivienda S.A.	Bonos Corporativos	426,045			sí	22.82	
	Luz del Sur S.A.A.	Bonos Corporativos	164,100			sí	22.38	
	Mibanco Banco de la Microempresa S.A.	Bonos Corporativos	100,000			sí	23.14	
	Telefónica del Peru S.A.A.	Bonos Corporativos	260,000			sí	23.36	
	INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.	ACCIONES			787.02	sí	19.19	
Electro Dunas S.A.A.	ACCIONES			78.67	sí	20.09		

2017	Alicorp S.A.A.	Bonos Corporativos	138,902			sí	22.54	6,016,421
	Banco de Crédito del Perú	Bonos Corporativos	182,410			sí	25.58	
	Banco Ripley Perú S.A.	Bonos Corporativos	144,441			sí	21.57	
	BBVA Banco Continental	Bonos Corporativos	350,000			sí	25.06	
	Enel Distribución Perú S.A.A.	Bonos Corporativos	100,000			sí	22.18	
	Engie Energía Perú S.A (antes Enersur S.A)	Bonos Corporativos	330,000			sí	21.54	
	Falabella Perú	Bonos Corporativos	200,000			sí	22.74	
	Financiera OHI S.A.	Bonos Corporativos	319,419			sí	20.88	
	Fondo Mivivienda S.A.	Bonos Corporativos	1,500,000			sí	23.06	
	HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.	Bonos Corporativos	399,870			sí	20.56	
	Luz del Sur S.A.A.	Bonos Corporativos	324,250			sí	22.45	
	Telefónica del Peru S.A.A.	Bonos Corporativos	605,000			sí	23.33	
	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Bonos Corporativos		6,485		sí	18.64	
	Los Portales S.A.	Bonos Corporativos		21,653		sí	21.22	
	CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A.	ACCIONES			451.81	sí	19.93	
	BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.	ACCIONES			24,478.78	sí	22.43	
	CERVECERIA SAN JUAN S.A	ACCIONES			17,221.17	sí	20.14	
VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.	ACCIONES			732,739.03	sí	21.65		
2018	Alicorp S.A.A.	Bonos Corporativos	219,790			sí	22.69	3,174,588
	Banco de Crédito del Perú	Bonos Corporativos	112,970			sí	25.55	
	Banco GNB Peru S.A.	Bonos Corporativos	41,050			sí	22.44	
	Banco Ripley Perú S.A.	Bonos Corporativos	42,440			sí	21.58	
	BBVA Banco Continental	Bonos Corporativos	445,325			sí	25.04	
	Compartamos Financiera S.A.	Bonos Corporativos	70,000			sí	21.57	
	Enel Distribución Perú S.A.A.	Bonos Corporativos	100,000			sí	22.22	
	Engie Energía Perú S.A (antes Enersur S.A)	Bonos Corporativos	230,000			sí	21.52	
	Falabella Perú	Bonos Corporativos	200,000			sí	22.74	
	Financiera Electiva S.A.	Bonos Corporativos	70,000			sí	20.52	
	Financiera OHI S.A.	Bonos Corporativos	60,000			sí	21.12	
	Luz del Sur S.A.A.	Bonos Corporativos	167,350			sí	22.52	
	Scotiabank Perú S.A.A.	Bonos Corporativos	104,790			sí	24.88	
	Telefónica del Peru S.A.A.	Bonos Corporativos	235,120			sí	23.46	
	Yura S.A.	Bonos Corporativos	300,000			sí	21.89	
	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Bonos Corporativos		7,137		sí	18.76	
	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	ACCIONES		99,060		sí	20.05	
Los Portales S.A.	Bonos Corporativos		21,556		sí	21.19		

2019	Banco BBVA Perú	Bonos Corporativos	432,070			sí	25.13	5,690,674
	Banco de Crédito del Perú	Bonos Corporativos	151,970			sí	25.67	
	Banco Internacional del Perú S.A.A. (Interbank)	Bonos Corporativos	150,000			sí	24.68	
	Banco Ripley Perú S.A.	Bonos Corporativos	100,735			sí	21.67	
	Banco Santander Perú S.A.	Bonos Corporativos	91,600			sí	22.55	
	Cementos Pacasmayo S.A.	Bonos Corporativos	570,000			sí	21.76	
	Cineplex S.A.	Bonos Corporativos	150,000			sí	20.59	
	Compartamos Financiera S.A.	Bonos Corporativos	70,000			sí	21.82	
	Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE	Bonos Corporativos	300,000			sí	23.07	
	Enel Distribución Perú S.A.A.	Bonos Corporativos	220,000			sí	22.30	
	Financiera OHI S.A.	Bonos Corporativos	95,885			sí	21.38	
	Fondo Mivivienda S.A.	Bonos Corporativos	250,000			sí	23.00	
	Luz del Sur S.A.A.	Bonos Corporativos	251,300			sí	22.70	
	LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.A.	ACCIONES		349,604.26			sí	
HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.	ACCIONES			787.39		sí	20.56	
LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	ACCIONES			44,338.10		sí	21.22	
INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.	ACCIONES				1,210,101.30	sí	23.02	
DUNAS ENERGÍA S.A.A.	ACCIONES				714,376.76	sí	19.27	
2020	Banco Ripley Perú S.A.	Bonos Corporativos	50,000			sí	21.46	662,394
	Banco Santander Perú S.A.	Bonos Corporativos	56,100			sí	22.84	
	Electro Dunas S.A.A.	Bonos Corporativos Y ACCIONES	296,000		76.183	sí	20.47	
	Fondo Mivivienda S.A.	Bonos Corporativos	240,210			sí	23.04	
	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Bonos Corporativos		6,019		sí	18.36	
	AZZARO TRADING S.A.	ACCIONES			527		sí	

2021	Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE	Bonos Corporativos	143,850			sí	23.25	2,530,623.21
	Financiera OHI S.A.	Bonos Corporativos	70,000			sí	21.27	
	Enel Distribución Perú S.A.A.	Bonos Corporativos	108,000			sí	22.48	
	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Bonos Corporativos		883	600	sí	18.21	
	Bosques Amazónicos S.A.C.	Bonos Corporativos		4,267		sí	18.33	
	AENZA S.A.A (EX GYM)	ACCIONES			154,125.82	sí	21.49	
	Luz del Sur S.A.A.	ACCIONES			2,048,897	sí	22.81	
2022	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S. A.	Bonos Corporativos		2,120		sí	18.54	443,709
	Bosques Amazónicos S.A.C.	Bonos Corporativos		2,733		sí	18.45	
	LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.A.	ACCIONES			396,259.77	sí	21.51	
	AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.	ACCIONES			596.08	sí	21.27	
	TOTAL		135					

Anexo 16: Cuestionario

Indice	Sub-Indice	Número	Pregunta	Sí	No
I.Asamblea General de accionistas	a. Convocatoria de Asamblea	Pregunta II.3	Adicionalmente a los mecanismos de convocatoria establecidos por ley, ¿La sociedad cuenta con mecanismos de convocatoria que permiten establecer contacto con los accionistas, particularmente con aquellos que no tienen participación en el control o gestión de la sociedad?		
		Pregunta II.4	¿La sociedad pone a disposición de los accionistas toda la información relativa a los puntos contenidos en la agenda de la JGA y las propuestas de los acuerdos que se plantean adoptar (mociones)?		
	b. Celebración de Asamblea	Pregunta II.2	¿La sociedad cuenta con un Reglamento de la JGA, el que tiene carácter vinculante y su incumplimiento conlleva responsabilidad?		
	c. Derecho y Trato equitativo de los Accionistas	Pregunta I.1	¿La sociedad reconoce en su actuación un trato igualitario a los accionistas de la misma clase y que mantienen las mismas condiciones?		
		Pregunta I.2	¿La sociedad promueve únicamente la existencia de clases de acciones con derecho a voto?		
	II. Junta Directiva	a. Tamaño, conformación y funcionamiento	Pregunta III.1	¿El Directorio está conformado por personas con diferentes especialidades y competencias, con prestigio, ética, independencia económica, disponibilidad suficiente y otras cualidades relevantes para la sociedad, de manera que haya pluralidad de enfoques y opiniones?	
Pregunta III.2			¿La sociedad evita la designación de Directores suplentes o alternos, especialmente por razones de quórum?		
Pregunta III.4			Aprobar y dirigir la estrategia corporativa de la sociedad.		
			Establecer objetivos, metas y planes de acción incluidos los presupuestos anuales y los planes de negocios.		
		Controlar y supervisar la gestión y encargarse del gobierno y administración de la sociedad.			
b. Deberes y Derechos del Miembro de la Junta Directiva		Pregunta III.5	Supervisar las prácticas de BGC y establecer las políticas y medidas necesarias para su mejor aplicación.		
			Solicitar al Directorio el apoyo o aporte de expertos.		
			Participar en programas de inducción sobre sus facultades y responsabilidades y a ser informados oportunamente sobre la estructura organizativa de la sociedad.		
		Pregunta III.6	Percibir una retribución por la labor efectuada, que combina el reconocimiento a la experiencia profesional y dedicación hacia la sociedad con criterio de racionalidad.		
			¿La sociedad cuenta con un Reglamento de Directorio que tiene carácter vinculante y su incumplimiento conlleva responsabilidad?		
			Políticas y procedimientos para su funcionamiento		
			Estructura organizativa del Directorio		
c. Comités de apoyo		Pregunta III.12	Funciones y responsabilidades del presidente del Directorio		
			Procedimientos para la identificación, evaluación y nominación de candidatos a miembros del Directorio, que son propuestos ante la JGA		
			Procedimientos para los casos de vacancia, cese y sucesión de los Directores		
		¿El Directorio de la sociedad conforma comités especiales que se enfocan en el análisis de aquellos aspectos más relevantes para el desempeño de la sociedad?			

			¿El Directorio aprueba los reglamentos que rigen a cada uno de los comités especiales que constituye?		
			¿Los comités especiales están presididos por Directores Independientes?		
			¿Los comités especiales tienen asignado un presupuesto?		
III. Revelación de Información Financiera y no Financiera	a. Solicitudes de Información	Pregunta V.1	¿La sociedad cuenta con una política de información para los accionistas, inversionistas, demás grupos de interés y el mercado en general, con la cual define de manera formal, ordenada e integral los lineamientos, estándares y criterios que se aplicarán en el manejo, recopilación, elaboración, clasificación, organización y/o distribución de la información que genera o recibe la sociedad?		
			Objetivos de la sociedad		
			Lista de los miembros del Directorio y la Alta Gerencia		
			Estructura accionaria		
			Descripción del grupo económico al que pertenece		
			Estados Financieros y memoria anual		
	b. Información al Mercado	Pregunta V.3	¿La sociedad revela la estructura de propiedad, considerando las distintas clases de acciones y, de ser el caso, la participación conjunta de un determinado grupo económico?		
		Pregunta V.4	¿La sociedad informa sobre los convenios o pactos entre accionistas?		
		Pregunta V.5	¿La sociedad divulga los estándares adoptados en materia del Gobierno Corporativo en un informe anual, de cuyo contenido es responsable el Directorio, previo informe del Comité de Auditoría, del Comité del Gobierno Corporativo, o de un consultor externo, de ser el caso?		
			La sociedad cuenta con mecanismos para la difusión interna y externa de las prácticas del GC.		
		c. Revisor Fiscal	Pregunta IV.6	¿La JGA, a propuesta del Directorio, designa a la sociedad de auditoría o al auditor independiente, los que mantienen una clara independencia con la sociedad?	
	¿La sociedad cuenta con una política para la designación del Auditor Externo?				
	En caso la sociedad de auditoría haya realizado otros servicios diferentes a la propia auditoría de cuentas, indicar si dicha contratación fue informada a la JGA, incluyendo el porcentaje de facturación que dichos servicios representan sobre la facturación total de la sociedad de auditoría a la entidad empresarial.				
	¿Las personas o entidades vinculadas a la sociedad de auditoría prestan servicios a la sociedad, distintos a los de la propia auditoría de cuentas?				
Indicar si la sociedad de auditoría ha utilizado equipos diferentes, en caso haya prestado servicios adicionales a la auditoría de cuentas.					
Pregunta IV.7	¿La sociedad mantiene una política de renovación de su auditor independiente o de su sociedad de auditoría?				
	En caso dicha política establezca plazos mayores de renovación de la sociedad de auditoría, ¿El equipo de trabajo de la sociedad de auditoría rota como máximo cada cinco (5) años?				
IV. Resolución de controversias	a. Resolución de controversias	Pregunta I.10	¿El estatuto de la sociedad incluye un convenio arbitral que reconoce que se somete a arbitraje de derecho cualquier disputa entre accionistas, o entre accionistas y el Directorio; así como la impugnación de acuerdos de JGA y de Directorio por parte de los accionistas de la Sociedad?		
			¿Dicha cláusula facilita que un tercero independiente resuelva las controversias, salvo el caso de reserva legal expresa ante la justicia ordinaria?		

Anexo 17: Pilares

PILARES	Número de principio	Principio
PILAR I - Derechos de los accionistas	Principio 1	Paridad de trato
	Principio 2	Participación de los accionistas
	Principio 3	No dilución en la participación en el capital social
	Principio 4	Información y comunicación a los accionistas
	Principio 5	Participación en dividendos de la sociedad
	Principio 6	Cambio o toma de control
	Principio 7	Arbitraje para solución de controversias
PILAR II (Junta General de Accionistas)	Principio 8	Función y competencia
	Principio 9	Reglamento de Junta General de Accionistas
	Principio 10	Mecanismos de convocatoria
	Principio 11	Propuestas de puntos de agenda
	Principio 12	Procedimientos para el ejercicio del voto
	Principio 13	Delegación de voto
	Principio 14	Seguimiento de acuerdos de Junta General de Accionistas
PILAR III (El Directorio y la Alta Gerencia)	Principio 15	Conformación del Directorio
	Principio 16	Funciones del Directorio
	Principio 17	Deberes y derechos de los miembros del Directorio
	Principio 18	Reglamento de Directorio
	Principio 19	Directores independientes
	Principio 20	Operatividad del Directorio
	Principio 21	Comités especiales
	Principio 22	Código de Ética y conflictos de interés
	Principio 23	Operaciones con partes vinculadas
	Principio 24	Funciones de la Alta Gerencia
PILAR IV (Riesgo y cumplimiento)	Principio 25	Entorno del sistema de gestión de riesgos
	Principio 26	Auditoría interna
	Principio 27	Audidores externos
PILAR V (Transparencia de la información)	Principio 28	Política de información
	Principio 29	Estados financieros y memoria anual
	Principio 30	Información sobre estructura accionaria y acuerdos entre los accionistas
	Principio 31	Informe del Gobierno Corporativo

Anexo 18: Emisiones 2015

ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A. Pantalla normal

Estado Financiero Individual al undécimo del Año 2015 (En miles de nuevos soles)

1D0112	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0117	Activos por impuestos a las Ganancias	0.00	0.00
1D0113	Otros Activos no financieros	23,660.00	1,370.00
1D0118	Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	245,162.00	44,016.00
1D0119	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta	0.00	0.00
1D0120	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para Distribuir a los Propietarios	0.00	0.00
1D0115	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o como Manteneridos para Distribuir a los Propietarios	0.00	0.00
1D015T	Total Activos Corrientes	245,162.00	44,016.00
1D0205	Activos No Corrientes		
1D0217	Otros Activos Financieros	0.00	0.00
1D0221	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0.00	44.00
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0.00	0.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	1,344,281.00	1,066,895.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	6,809.00	6,433.00
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía	710.00	782.00
1D0207	Activos por impuestos diferidos	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no financieros	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	1,351,800.00	1,074,110.00
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS	596,962.00	1,118,126.00
1D0302	Pasivos y Patrimonio		

ALICORP S.A.A.

Ver pantalla completa

Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)

1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,078.00	782.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	1,078.00	782.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,201,554.00	1,238,538.00
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía	117,519.00	114,201.00
1D0207	Activos por impuestos diferidos	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	154,739.00	154,739.00
1D0208	Otros Activos no financieros	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	3,800,056.00	3,820,458.00
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS	5,094,667.00	5,289,635.00

BANCO PICHINCHA

Ver pantalla completa

Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)

1F1905	PARTICIPACIONES	31,368.00	26,155.00
1F0133	Subsidiarias	16,312.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	15,055.00	26,154.00
1F1909	Otras	1.00	1.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	147,473.00	116,826.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	31,294.00	25,959.00
1F1912	PLUSVALIA	1,483.00	1,483.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	12,016.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	26,600.00	17,117.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	26,772.00	30,404.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	6,818,035.00	7,133,012.00
1F3401	CONTINGENTES DEUDORAS	3,287,041.00	1,847,673.00
1F3402	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	51,705,312.00	47,711,827.00
1F3403	CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	264,975,939.00	184,051,078.00
1F3404	FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS Y CUENTAS POR CONTRA ACREEDORAS DE FIDEICOMISOS	108,727,781.00	70,022,723.00

BANCO RIPLEY PERÙ S.A.

Ver pantalla completa



Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)

1F1901	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	78,790.00	78,790.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	78,790.00	78,851.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	638.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0.00	0.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	17,516.00	8,880.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	1,934,657.00	1,551,368.00
1F3401	CONTINGENTES DEUDORAS	3,550,602.00	3,382,188.00
1F3402	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	5,528,629.00	5,357,082.00
1F3403	CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1,098.00	1,842.00
1F3404	FIDEICOMISOS, COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS Y CUENTAS POR CONTRA ACREEDORAS DE FIDEICOMISOS	0.00	0.00
1F1002	PASIVO		
1F2101	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	1,118,095.00	853,498.00

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Ver pantalla completa



Estado Financiero Individual al undefined del Año 2015 (En miles de nuevos soles)

1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	12,579.00	13,148.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	6,253.00	7,319.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	21,112.00	25,306.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0.00	0.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	5,588.00	3,922.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	13,545,230.00	9,714,844.00

COSAPI S.A.



Ver pantalla completa



Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)



1D0221	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	122,734.00	63,778.00
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0.00	0.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	128,608.00	152,207.00
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalia	0.00	0.00
1D0207	Activos por impuestos diferidos	12,148.00	11,980.00
1D0212	Plusvalia	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no financieros	960.00	1,052.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	264,450.00	229,017.00
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS	803,618.00	879,653.00

ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)			
1D0221	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0.00	0.00
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0.00	0.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	3,196,358.00	2,865,048.00
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía	47,158.00	31,459.00
1D0207	Activos por impuestos diferidos	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no financieros	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	3,243,516.00	2,896,507.00
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS	3,714,429.00	3,525,512.00

FALABELLA PERÚ S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)			
1D0221	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	4,725,823.00	4,151,894.00
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	498,000.00	0.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	498,000.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	0.00	0.00
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía	0.00	2.00
1D0207	Activos por impuestos diferidos	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no financieros	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	5,223,823.00	4,151,896.00
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS	5,295,486.00	4,321,215.00

GLORIA S.A.

Ver pantalla completa



Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)

1D022 Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	10,050.00	13,204.00
1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11,048.00	5,149.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
Otras Cuentas por Cobrar	2,842.00	5,149.00
1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8,206.00	0.00
1 Anticipos	0.00	0.00
1 Activos Biológicos	0.00	0.00
Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1 Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,474,868.00	1,287,240.00
1 Activos intangibles distintos de la plusvalía	15,179.00	10,164.00
Activos por impuestos diferidos	0.00	0.00
1 Plusvalía	0.00	0.00
1 Otros Activos no financieros	0.00	0.00
Total Activos No Corrientes	1,664,731.00	1,437,117.00
TOTAL DE ACTIVOS	3,177,595.00	2,850,235.00

LUZ DEL SUR S.A.A.

Ver pantalla completa



Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)

1D022 Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	50,715.00	50,050.00
1D0219 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	73,971.00	57,886.00
1D0201 Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0203 Otras Cuentas por Cobrar	73,971.00	57,886.00
1D0202 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0220 Anticipos	0.00	0.00
1D0216 Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211 Propiedades de Inversión	24,866.00	21,776.00
1D0205 Propiedades, Planta y Equipo (neto)	3,545,670.00	3,258,160.00
1D0206 Activos intangibles distintos de la plusvalía	10,886.00	3,724.00
1D0207 Activos por impuestos diferidos	0.00	0.00
1D0212 Plusvalía	0.00	0.00
1D0208 Otros Activos no financieros	0.00	0.00
1D025T Total Activos No Corrientes	3,752,106.00	3,392,399.00
1D020T TOTAL DE ACTIVOS	4,312,236.00	3,834,546.00

YURA S.A.

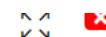
Ver pantalla completa



Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)		
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	21,544.00 13,817.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00 0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	2,213.00 4,013.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	19,331.00 9,804.00
1D0220	Anticipos	0.00 0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00 0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00 0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,340,392.00 1,332,698.00
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía	8,457.00 3,379.00
1D0207	Activos por impuestos diferidos	0.00 0.00
1D0212	Plusvalía	0.00 0.00
1D0208	Otros Activos no financieros	0.00 0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	2,982,761.00 2,450,302.00
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS	3,342,351.00 2,773,269.00

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.

Ver pantalla completa





Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)		
1D0221	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	648,765.00 548,652.00
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,278.00 35,286.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00 0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00 0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	4,278.00 35,286.00
1D0220	Anticipos	0.00 0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00 0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00 0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,915,531.00 1,510,526.00
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía	7,872.00 6,994.00
1D0207	Activos por impuestos diferidos	0.00 0.00
1D0212	Plusvalía	0.00 0.00
1D0208	Otros Activos no financieros	0.00 0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	2,701,652.00 2,114,453.00
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS	3,235,909.00 3,096,316.00

NEXA RESOURCES PERU S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de dólares americanos)			
1D0221	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	274,603.00	269,604.00
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0.00	0.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	252,648.00	282,321.00
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía	142,274.00	109,520.00
1D0207	Activos por impuestos diferidos	0.00	8,341.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no financieros	3,544.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	673,069.00	669,786.00
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS	1,163,890.00	1,166,039.00

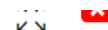
MIBANCO BANCO DE LA MICRO EMPRESA S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	125.00	624.00
1F1002	Bienes Realizables	125.00	624.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	145.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	145.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	216,366.00	108,326.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	29,834.00	23,427.00
1F1912	PLUSVALIA	139,180.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	12,615.00	48,551.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	90,385.00	46,144.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	93,614.00	10,312.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	10,920,988.00	5,729,032.00

SCOTIABANK PERU S.A.A.

Ver pantalla completa



Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)			
	2015	2014	
1F1002	Bienes Realizables	1,655.00	673.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	28,882.00	8,967.00
1F1905	PARTICIPACIONES	1,089,710.00	1,004,449.00
1F0133	Subsidiarias	1,020,837.00	942,386.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	68,873.00	62,063.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	372,919.00	396,000.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	20,596.00	19,431.00
1F1912	PLUSVALIA	287,074.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	172,936.00	245,437.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	193,973.00	190,874.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	169,928.00	194,797.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	57,168,520.00	44,176,645.00

EMPRESA AGROINDUSTRIAL CAYALTI S.A.A.



Ver pantalla completa



Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)			
	2015	2014	
1D0221	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0.00	0.00
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8,908.00	0.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8,908.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	11,373.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	266,752.00	0.00
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía	111.00	0.00
1D0207	Activos por impuestos diferidos	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no financieros	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	287,144.00	0.00
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS	300,466.00	0.00



Anexo 19: Emisiones 2016

ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.

[Ver pantalla completa](#)





Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1D0202	Cuentas por Cobrar y Emisiones Relacionadas	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	1,497,569.00	1,344,281.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	6,911.00	6,809.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	912.00	710.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	1,505,392.00	1,351,800.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	1,884,291.00	1,596,962.00

ALICORP S.A.A.

[Ver pantalla completa](#)



Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1D0202	Cuentas por Cobrar y Emisiones Relacionadas	10,739.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	3,127.00	1,078.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,128,195.00	1,201,554.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	117,246.00	117,519.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	154,739.00	154,739.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	3,970,954.00	3,800,056.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	5,231,660.00	5,094,667.00

BANCO DE CREDITO DEL PERU

[Ver pantalla completa](#)



Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	41,553.00	1,332.00
1F1002	Bienes Realizables	1,817.00	266.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	39,736.00	1,066.00
1F1905	PARTICIPACIONES	1,525,620.00	1,924,731.00
1F0133	Subsidiarias	1,490,835.00	1,899,302.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	34,785.00	25,429.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1,319,700.00	1,429,296.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	580,753.00	481,395.00
1F1912	PLUSVALIA	144,841.00	144,841.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	374,893.00	429,490.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	294,383.00	390,688.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	118,410,198.00	120,262,491.00

MIBANCO BANCO DE LA MICRO EMPRESA S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1F0124	Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	65.00	280.00
1F0125	Otras Cuentas por Cobrar (neto)	9,113.00	13,989.00
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	26.00	125.00
1F1002	Bienes Realizables	26.00	125.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	396.00	145.00
1F0133	Subsidiarias	163.00	145.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	233.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	195,227.00	216,366.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	30,982.00	29,834.00
1F1912	PLUSVALIA	139,180.00	139,180.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	12,615.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	103,773.00	90,385.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	20,874.00	93,614.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	11,215,440.00	10,920,988.00

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1F0124	Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	9,643.00	9,492.00
1F0125	Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4,315.00	6,004.00
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	68.00	75.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	68.00	75.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	21,385.00	16,830.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	73,712.00	76,790.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	6,875.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0.00	0.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	12,699.00	17,516.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	2,264,993.00	1,934,657.00

BANCO BBVA PERU

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	200,257.00	135,923.00
1F1002	Bienes Realizables	666.00	7,220.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	207,591.00	131,803.00
1F1905	PARTICIPACIONES	219,810.00	134,598.00
1F0133	Subsidiarias	215,937.00	130,717.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	3,873.00	3,881.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	893,216.00	878,238.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	133,256.00	81,245.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	256,915.00	241,009.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	419,572.00	374,328.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	599.00	712.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	574,843.00	1,050,010.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	78,620,169.00	81,116,142.00

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

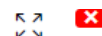
Ver pantalla completa



Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1F0124	Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	10.00	17.00
1F0125	Otras Cuentas por Cobrar (neto)	43,767.00	73,418.00
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	13,032.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	13,032.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	11,592.00	12,579.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	4,770.00	6,253.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	21,112.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0.00	0.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	6,489.00	5,588.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	13,437,095.00	13,545,230.00

ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

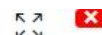
Ver pantalla completa



Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	3,456,985.00	3,196,358.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	57,043.00	47,158.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	3,514,028.00	3,243,516.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	4,154,102.00	3,714,429.00

INGIE ENERGIA PERU S.A

Ver pantalla completa





Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de dólares americanos)			
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	9,531.00	29,272.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,830,531.00	1,673,005.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	431.00	394.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	122,376.00	126,032.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	1,969,231.00	1,832,964.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	2,243,736.00	2,053,484.00

FALABELLA PERÚ S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	1,275,088.00	498,000.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	0.00	0.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	7.00	0.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D02ST	Total Activos No Corrientes	6,734,338.00	5,223,823.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	6,798,865.00	5,295,486.00

FONDO MIVIVIENDA S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1F0124	Cuentas por Cobrar por Venta de Bienes y Servicios y Fideicomiso (neto)	6,185,750.00	5,908,459.00
1F0125	Otras Cuentas por Cobrar (neto)	787.00	852.00
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1,252.00	1,044.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	3,704.00	2,376.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	20,421.00	35,402.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	23,276.00	0.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	1,880.00	299.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	8,149,723.00	8,059,373.00

LUZ DEL SUR S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	69,660.00	73,971.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	25,886.00	24,866.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	4,479,649.00	3,545,670.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10,905.00	10,886.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	4,692,444.00	3,752,106.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	5,243,755.00	4,312,236.00

TELEFONICA DEL PERU S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)			
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	30,937.00	0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	122,695.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	317,511.00	303,404.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	6,180,426.00	6,071,518.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2,583,402.00	1,567,829.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	10,309.00	273,657.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	1,224,379.00	1,224,379.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	81,786.00	88,282.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	11,134,528.00	10,030,362.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	13,906,869.00	12,866,132.00

INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Individual al undefined del Año 2016 (En miles de nuevos soles)		
1D0201 Activos No Corrientes		
1D0217	Otros Activos Financieros	0.00 0.00
1D0221	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0.00 0.00
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0.00 0.00
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00 0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00 0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00 0.00
1D0220	Anticipos	0.00 0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00 0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00 0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)	161,078.00 169,216.00
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía	0.00 0.00
1D0207	Activos por impuestos diferidos	0.00 0.00
1D0212	Plusvalía	0.00 0.00
1D0208	Otros Activos no financieros	0.00 0.00
1D0251	Total Activos No Corrientes	161,078.00 169,216.00
1D0201	TOTAL DE ACTIVOS	215,832.00 256,509.00


ELECTRO DUNAS S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)		
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales	0.00 0.00
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10,056.00 0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	2,387.00 2,387.00
1D0220	Anticipos	0.00 0.00
1D0222	Inventarios	0.00 0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00 0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00 0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	414,707.00 399,551.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	14,497.00 14,062.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00 0.00
1D0223	Activos por impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00 0.00
1D0212	Plusvalía	0.00 0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00 404.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00 0.00
1D0251	Total Activos No Corrientes	441,647.00 416,600.00
1D0201	TOTAL ACTIVOS	533,428.00 490,064.00

Anexo 20: Emisiones 2017

ALICORP S.A.A.

Ver pantalla completa 



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)			
1D0202	Cuentas por Cobrar e Emisiones Relacionadas	12,129,188.00	12,129,188.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	1,883.00	3,127.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,098,119.00	1,128,195.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	127,624.00	117,246.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	154,739.00	154,739.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	3,990,044.00	3,970,954.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	6,162,446.00	5,231,660.00

BANCO DE CREDITO DEL PERU

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)			
1F1002	Bienes Realizables	607.00	1,817.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	58,768.00	39,736.00
1F1905	PARTICIPACIONES	1,600,587.00	1,525,620.00
1F0133	Subsidiarias	1,564,957.00	1,490,835.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	35,630.00	34,785.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1,244,300.00	1,319,700.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	656,594.00	580,753.00
1F1912	PLUSVALIA	144,841.00	144,841.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	376,293.00	374,893.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	125,391.00	294,383.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	129,217,999.00	118,410,198.00

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	81.00	68.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	81.00	68.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	22,499.00	21,385.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	66,496.00	73,712.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	4,972.00	6,875.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0.00	0.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	21,187.00	12,527.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	2,330,017.00	2,264,821.00

BANCO BBVA PERU

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	165,314.00	208,257.00
1F1002	Bienes Realizables	1,023.00	666.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	164,291.00	207,591.00
1F1905	PARTICIPACIONES	337,742.00	219,810.00
1F0133	Subsidiarias	325,516.00	215,937.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	12,226.00	3,873.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	922,997.00	893,216.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	229,741.00	133,256.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	302,524.00	256,915.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	368,003.00	419,572.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	599.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	949,036.00	574,843.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	76,590,967.00	78,620,169.00

ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	3,679,727.00	3,456,985.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	65,670.00	57,043.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalia	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	3,745,397.00	3,514,028.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	4,294,153.00	4,154,102.00

ENGIE ENERGIA PERU S.A

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de dólares americanos)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	9,691.00	9,531.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,822,508.00	1,830,531.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	363.00	431.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalia	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	128,584.00	122,376.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	1,980,927.00	1,969,231.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	2,259,004.00	2,243,736.00

FALABELLA PERÚ S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	0.00	0.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	5.00	7.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	2,779.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	7,009,878.00	6,734,338.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	7,496,747.00	6,798,865.00

FINANCIERA OH! S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	11,336.00	10,958.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	8,832.00	14,682.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	9,837.00	7,469.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	996.00	1,532.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	1,169,152.00	994,681.00

FONDO MIVIVIENDA S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1,058.00	1,252.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	4,366.00	3,704.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	62,779.00	20,421.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	40,706.00	23,276.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	2,921.00	1,880.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	10,301,356.00	8,149,723.00

HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)		
	2017	2016
1D0202 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0203 Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220 Anticipos	0.00	0.00
1D0222 Inventarios	0.00	0.00
1D0216 Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211 Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205 Propiedades, Planta y Equipo	255,120.00	260,299.00
1D0206 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	286,159.00	297,010.00
1D0207 Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223 Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212 Plusvalía	198,011.00	198,011.00
1D0208 Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224 Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T Total Activos No Corrientes	741,012.00	757,042.00
1D020T TOTAL ACTIVOS	849,774.00	849,254.00

LUZ DEL SUR S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)		
	2017	2016
1D0202 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0203 Otras Cuentas por Cobrar	1,090.00	69,660.00
1D0220 Anticipos	0.00	0.00
1D0222 Inventarios	0.00	0.00
1D0216 Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211 Propiedades de Inversión	24,634.00	25,886.00
1D0205 Propiedades, Planta y Equipo	4,837,472.00	4,479,649.00
1D0206 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	11,372.00	10,905.00
1D0207 Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223 Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212 Plusvalía	0.00	0.00
1D0208 Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224 Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T Total Activos No Corrientes	5,000,532.00	4,692,444.00
1D020T TOTAL ACTIVOS	5,634,085.00	5,243,755.00

TELEFONICA DEL PERU S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)		
	2017	2016
1D0202 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	12,652.00
1D0203 Otras Cuentas por Cobrar	314,436.00	317,511.00
1D0220 Anticipos	0.00	0.00
1D0222 Inventarios	0.00	0.00
1D0216 Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211 Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205 Propiedades, Planta y Equipo	5,905,534.00	6,180,426.00
1D0206 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2,451,190.00	2,583,402.00
1D0207 Activos por Impuestos Diferidos	0.00	10,309.00
1D0223 Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212 Plusvalía	1,224,379.00	1,224,379.00
1D0208 Otros Activos no Financieros	75,953.00	81,786.00
1D0224 Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T Total Activos No Corrientes	10,842,555.00	11,134,528.00
1D020T TOTAL ACTIVOS	13,540,442.00	13,906,869.00

A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)		
	2017	2016
1D0202 Cuentas por Cobrar a Entidades relacionadas	0.00	0.00
1D0203 Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220 Anticipos	0.00	0.00
1D0222 Inventarios	0.00	0.00
1D0216 Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211 Propiedades de Inversión	3,375.00	3,364.00
1D0205 Propiedades, Planta y Equipo	1,936.00	2,269.00
1D0206 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0.00	0.00
1D0207 Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223 Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212 Plusvalía	0.00	0.00
1D0208 Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224 Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D02ST Total Activos No Corrientes	7,554.00	6,468.00
1D020T TOTAL ACTIVOS	124,692.00	83,816.00

LOS PORTALES S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)		
	2017	2016
1D0203 Otras Cuentas por Cobrar	0.00	3,000.00
1D0220 Anticipos	0.00	0.00
1D0222 Inventarios	0.00	0.00
1D0216 Activos Biológicos	178,908.00	217,686.00
1D0211 Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205 Propiedades, Planta y Equipo	151,558.00	155,330.00
1D0206 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	36,665.00	39,129.00
1D0207 Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223 Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212 Plusvalía	0.00	0.00
1D0208 Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224 Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D02ST Total Activos No Corrientes	825,611.00	797,212.00
1D020T TOTAL ACTIVOS	1,642,484.00	1,579,376.00

CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)		
	2017	2016
1F1001 BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	366.00	375.00
1F1002 Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003 Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	366.00	375.00
1F1905 PARTICIPACIONES	1,094.00	31,546.00
1F0133 Subsidiarias	75.00	30,728.00
1F0134 Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	1,019.00	818.00
1F1909 Otras	0.00	0.00
1F1701 INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	13,413.00	9,119.00
1F1907 ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	2,376.00	2,513.00
1F1912 PLUSVALIA	2,272.00	2,272.00
1F1916 IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	2,291.00
1F1914 IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	1,483.00	1,143.00
1F1917 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801 OTROS ACTIVOS	2,975.00	354.00
1F2001 TOTAL DEL ACTIVO	452,232.00	263,233.00

UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)			
	2017	2016	
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	16,824.00	18,312.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,979,229.00	2,038,593.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	76,917.00	203,476.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	273,253.00	273,253.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	3,333,064.00	2,887,450.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	5,530,514.00	3,839,890.00

CERVECERIA SAN JUAN S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)			
	2017	2016	
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	26,446.00	25,174.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	301,274.00	317,166.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0.00	0.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	360,732.00	369,792.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	556,512.00	487,841.00

VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de dólares americanos)			
	2017	2016	
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	605.00	6,916.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	270,170.00	269,181.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	427,141.00	282,029.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	82,524.00	150,555.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	1,889,647.00	1,585,519.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	2,537,816.00	2,831,226.00

Anexo 21: Emisiones 2018

ALICORP S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
	2018	2017	
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	1,416.00	1,883.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,103,686.00	1,098,119.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	153,724.00	127,624.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	154,739.00	154,739.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D0257	Total Activos No Corrientes	5,097,948.00	3,990,259.00
1D0207	TOTAL ACTIVOS	7,138,995.00	6,163,788.00

BANCO DE CREDITO DEL PERU

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Individual al undefined del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
	2018	2017	
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	65,148.00	59,375.00
1F1002	Bienes Realizables	3,027.00	607.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	62,121.00	58,768.00
1F1905	PARTICIPACIONES	1,855,362.00	1,600,587.00
1F0133	Subsidiarias	1,822,683.00	1,564,957.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	32,679.00	35,630.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1,157,187.00	1,244,300.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	713,050.00	656,594.00
1F1912	PLUSVALIA	144,841.00	144,841.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	277,543.00	376,293.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	280,098.00	125,391.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	124,577,589.00	129,217,999.00

BANCO GNB PERÚ S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
	2018	2017	
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	13,275.00	12,000.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	1,366.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	13,275.00	11,494.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	10,816.00	12,105.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	11,829.00	18,573.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	38,412.00	40,665.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	37,161.00	40,939.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	2,839.00	1,300.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	5,565,745.00	5,532,629.00

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	81.00	81.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	81.00	81.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	19,507.00	22,499.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	63,901.00	66,496.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	4,972.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0.00	0.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	11,848.00	21,187.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	2,348,450.00	2,330,017.00

BANCO BBVA PERU

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1F1002	Bienes Realizables	39,359.00	1,023.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	89,867.00	164,291.00
1F1905	PARTICIPACIONES	361,477.00	337,742.00
1F0133	Subsidiarias	347,719.00	325,516.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	13,758.00	12,226.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	939,862.00	922,997.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	289,085.00	229,741.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	40,031.00	302,524.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	516,566.00	368,003.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	1,073,694.00	949,036.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	75,133,417.00	76,590,967.00

COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	1,765.00	999.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	1,765.00	999.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	53,649.00	44,594.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	2,971.00	1,470.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	26,287.00	17,515.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	6,142.00	3,605.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	2,329,120.00	1,867,853.00

ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	3,983,967.00	3,679,727.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	106,800.00	65,670.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	4,090,767.00	3,745,397.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	4,470,251.00	4,294,153.00

ENGIE ENERGIA PERU S.A

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de dólares americanos)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	15,666.00	9,691.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,755,473.00	1,822,508.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	341.00	363.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	138,745.00	128,091.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	1,922,623.00	1,980,434.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	2,218,183.00	2,257,928.00

FALABELLA PERÚ S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	0.00	0.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	3.00	5.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	2,199.00	2,779.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	7,278,636.00	7,009,878.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	7,502,426.00	7,496,747.00

FINANCIERA EFECTIVA S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	965.00	1,285.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	965.00	1,285.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	3,411.00	2,791.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	6,339.00	3,564.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	4,011.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	4,708.00	3,970.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	377.00	449.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	815,281.00	606,692.00

FINANCIERA OH! S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	12,501.00	11,336.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	12,963.00	8,832.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	16,335.00	9,837.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	2,695.00	996.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	1,486,699.00	1,169,152.00

LUZ DEL SUR S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1D0202	Cuentas por Cobrar y Entidades relacionadas	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	1,090.00	1,090.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	32,286.00	24,634.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	4,570,356.00	4,837,472.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	5,398.00	11,372.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	5,401,075.00	5,000,532.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	5,045,743.00	5,634,085.00

SCOTIABANK PERU S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	83,579.00	84,423.00
1F1002	Bienes Realizables	2,956.00	1,398.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	80,623.00	83,025.00
1F1905	PARTICIPACIONES	1,511,217.00	1,350,065.00
1F0133	Subsidiarias	1,437,347.00	1,274,819.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	73,870.00	75,246.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	348,179.00	348,518.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	15,163.00	17,740.00
1F1912	PLUSVALIA	287,074.00	287,074.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	33,752.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	209,920.00	203,746.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	1,046,438.00	137,499.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	63,813,979.00	57,763,874.00

TELEFONICA DEL PERU S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1D0202	Otras Cuentas por Cobrar y Efectivos Relacionados	50,788.00	50,788.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	177,433.00	287,383.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	7,244,237.00	6,729,637.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2,078,047.00	2,276,029.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	202,026.00	535.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	1,215,145.00	1,224,379.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	310,703.00	279,273.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	11,523,176.00	10,865,974.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	15,411,906.00	13,793,133.00

YURA S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	1,032.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	65,318.00	65,176.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,212,970.00	1,274,611.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	12,214.00	12,728.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	2,892,857.00	2,883,701.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	3,201,445.00	3,182,394.00

A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	10,608.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	4,380.00	3,375.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,884.00	1,936.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0.00	0.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	18,525.00	7,554.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	139,887.00	124,652.00

LOS PORTALES S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	4,716.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	173,190.00	178,908.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	120,645.00	151,558.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	18,716.00	36,665.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	854,738.00	763,904.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	1,591,793.00	1,616,292.00

ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2018 (En miles de nuevos soles)			
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	50,036.00	51,426.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	42,870.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	587.00	896.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0.00	0.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	6,828.00	5,572.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	347.00	98.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	370,339.00	510,444.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	508,347.00	557,416.00

Anexo 22: Emisiones 2019



BANCO BBVA PERU

[Ver pantalla completa](#)





Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	68,609.00	129,226.00
1F1002	Bienes Realizables	25,118.00	39,359.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	43,491.00	89,867.00
1F1905	PARTICIPACIONES	365,299.00	361,477.00
1F0133	Subsidiarias	349,697.00	347,719.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	15,602.00	13,758.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	987,810.00	939,862.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	286,699.00	289,085.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	26,352.00	40,031.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	434,322.00	362,393.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	1,197,329.00	1,073,694.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	81,722,021.00	74,979,244.00

BANCO DE CREDITO DEL PERU

[Ver pantalla completa](#)



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	74,323.00	82,239.00
1F1002	Bienes Realizables	17,038.00	3,006.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	57,285.00	79,233.00
1F1905	PARTICIPACIONES	1,973,543.00	1,800,416.00
1F0133	Subsidiarias	1,942,279.00	1,772,234.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	31,264.00	28,182.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	1,110,961.00	1,164,385.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	904,362.00	806,009.00
1F1912	PLUSVALIA	144,841.00	144,841.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	284,031.00	272,642.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	901,582.00	243,635.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	140,807,819.00	133,765,597.00

BANCO INTERNACIONAL DEL PERU S.A.A. - INTERBANK

[Ver pantalla completa](#)



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	2,273.00	2,273.00
1F1002	Bienes Realizables	7,408.00	22,952.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	15,967.00	872.00
1F1905	PARTICIPACIONES	96,121.00	132,148.00
1F0133	Subsidiarias	23,682.00	68,757.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	72,439.00	63,391.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	408,218.00	420,454.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	409,637.00	366,231.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	3,078.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	164,348.00	111,490.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	114,819.00	124,270.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	52,303,113.00	47,127,610.00

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

Ver pantalla completa

Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	149.00	81.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	149.00	81.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	18,528.00	19,507.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	74,038.00	63,901.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	2,781.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	3,971.00	0.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	14,716.00	11,848.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	2,575,489.00	2,348,450.00

BANCO SANTANDER PERÚ S.A.

Ver pantalla completa



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	191.00	684.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	191.00	684.00
1F1905	PARTICIPACIONES	161.00	112.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	161.00	112.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	9,376.00	9,853.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	12,053.00	8,033.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	1,938.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	18,964.00	15,475.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	3,280.00	29,443.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	6,244,179.00	5,820,492.00

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.

Ver pantalla completa



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	732.00	923.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,738,867.00	1,809,436.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	20,061.00	12,766.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalia	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	151.00	342.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	2,193,090.00	2,237,194.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	2,815,543.00	2,772,164.00

COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
		2019	2018
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	1,765.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	1,765.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	65,845.00	53,649.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	3,621.00	2,971.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	31,457.00	26,287.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	22,287.00	6,142.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	2,996,081.00	2,329,120.00

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
		2019	2018
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	5,627.00	6,171.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	1,257.00	1,334.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	25,478.00	25,433.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0.00	0.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	4,290.00	6,309.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	10,451,360.00	11,117,234.00

ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
		2019	2018
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	4,210,746.00	3,983,967.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	119,173.00	106,800.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalia	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	4,329,919.00	4,090,767.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	4,839,176.00	4,470,251.00

FINANCIERA OH! S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	12,964.00	12,501.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	10,732.00	12,963.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	2,974.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	17,705.00	16,335.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	2,380.00	2,695.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	1,919,387.00	1,486,699.00

FONDO MIVIVIENDA S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	0.00	0.00
1F0133	Subsidiarias	0.00	0.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	915.00	1,109.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	5,987.00	5,032.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	39,120.00	69,126.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	78,764.00	51,376.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	4,801.00	3,036.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	9,699,891.00	10,265,105.00

LUZ DEL SUR S.A.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	1,090.00	1,090.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	33,947.00	32,286.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	5,490,252.00	4,570,356.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	4,697.00	5,398.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	4,158.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	6,653,789.00	5,401,075.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	7,231,802.00	6,045,743.00

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.A.

Ver pantalla completa  


Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1E0108	Gastos Contrados por Adelantado	12,754.00	25,378.00
1E015T	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	718,969.00	668,522.00
1E0221	Activos por Reservas Técnicas a cargo de reaseguradores	137,544.00	125,239.00
1E0222	Inversiones Financieras (neto)	612,427.00	570,463.00
1E0215	Disponibles para la Venta	157,571.00	160,272.00
1E0216	A Vencimiento	147,813.00	130,346.00
1E0217	Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	312,282.00	282,030.00
1E0218	Menos: Provisiones de Inversiones Financieras y Deterioro de Valor	-5,239.00	-2,185.00
1E0207	Inversiones en Inmuebles (neto)	92,646.00	82,813.00
1E0203	Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	51,992.00	66,561.00
1E0208	Activos Intangibles (Neto)	19,487.00	18,807.00
1E0219	Activo por Impuesto a las ganancias	6,922.00	8,557.00
1E0223	Activo no Corrientes Mantenidos para la Venta (neto)	0.00	0.00
1E0209	Otros Activos	367.00	12,277.00
1E025T	TOTAL ACTIVO	1,640,354.00	1,553,239.00

HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1D0204	Cuentas por Cobrar y Cuentas por Cobrar Relacionadas	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	261,050.00	262,400.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	266,194.00	275,611.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	198,011.00	198,011.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	726,987.00	757,754.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	847,103.00	834,884.00

INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS	0.00	0.00
1F1002	Bienes Realizables	0.00	0.00
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados	0.00	0.00
1F1905	PARTICIPACIONES	8,873,627.00	7,576,893.00
1F0133	Subsidiarias	8,873,627.00	7,576,893.00
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	0.00	0.00
1F1909	Otras	0.00	0.00
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	0.00	0.00
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1912	PLUSVALIA	0.00	0.00
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	0.00	0.00
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	0.00	0.00
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA	0.00	0.00
1F1801	OTROS ACTIVOS	1,045.00	0.00
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	9,897,968.00	8,090,624.00

DUNAS ENERGÍA S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1D0201	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	21,189.00	22,289.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	11.00	11.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	0.00	0.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0.00	0.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	1,310.00	1,435.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	0.00	0.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	228,542.00	257,893.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	234,416.00	258,483.00

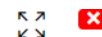
CINEPLEX S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2019 (En miles de nuevos soles)			
1D0201	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	0.00	0.00
1D0220	Anticipos	0.00	0.00
1D0222	Inventarios	0.00	0.00
1D0216	Activos Biológicos	0.00	0.00
1D0211	Propiedades de Inversión	0.00	0.00
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	365,089.00	303,808.00
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	7,739.00	7,025.00
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	0.00	0.00
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0.00	0.00
1D0212	Plusvalía	0.00	0.00
1D0208	Otros Activos no Financieros	323,040.00	19,810.00
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0.00	0.00
1D025T	Total Activos No Corrientes	719,800.00	354,575.00
1D020T	TOTAL ACTIVOS	875,868.00	462,989.00

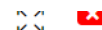
Anexo 23: Emisiones 2020

BANCO RIPLEY PERÚ S.A.

[Ver pantalla completa](#)


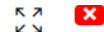
Estado Financiero Anual Individual del Año 2020 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS		
1F1002	Bienes Realizables		
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados		
1F1905	PARTICIPACIONES	149	149
1F0133	Subsidiarias		
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	149	149
1F1909	Otras		
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	14,857	18,528
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	72,279	74,038
1F1912	PLUSVALIA		
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	25,833	3,971
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	41,310	2,781
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		
1F1801	OTROS ACTIVOS	11,293	14,716
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	2,096,575	2,575,489

ELECTRO DUNAS S.A.A.

[Ver pantalla completa](#)



Estado Financiero Anual Individual del Año 2020 (En miles de nuevos soles)			
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11,154	13,607
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	383	370
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos		
1D0211	Propiedades de Inversión		
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	453,463	441,315
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	9,000	9,839
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos		
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía		
1D0208	Otros Activos no Financieros	154,524	173,992
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		
1D025T	Total Activos No Corrientes	629,333	639,123
1D020T	TOTAL ACTIVOS	773,538	834,572

BANCO SANTANDER PERÚ S.A.

[Ver pantalla completa](#)


Estado Financiero Anual Individual del Año 2020 (En miles de nuevos soles)			
1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS		191
1F1002	Bienes Realizables		
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados		191
1F1905	PARTICIPACIONES	161	161
1F0133	Subsidiarias		
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos	161	161
1F1909	Otras		
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	9,257	9,376
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	14,352	12,053
1F1912	PLUSVALIA		
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES		
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	32,369	18,964
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		
1F1801	OTROS ACTIVOS	53,171	3,280
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	8,317,378	6,244,179



FONDO MIVIENDA S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2020 (En miles de nuevos soles)

1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS		
1F1002	Bienes Realizables		
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados		
1F1905	PARTICIPACIONES		
1F0133	Subsidiarias		
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos		
1F1909	Otras		
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	775	915
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	6,360	5,987
1F1912	PLUSVALIA		
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	42,360	39,120
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	71,636	78,764
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		
1F1801	OTROS ACTIVOS	3,815	4,801
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	10,100,605	9,699,891



A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2020 (En miles de nuevos soles)

1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	10,614	9,375
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos		
1D0211	Propiedades de Inversión	8,474	8,402
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,138	1,187
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos		
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía		
1D0208	Otros Activos no Financieros	4,848	1,851
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		
1D025T	Total Activos No Corrientes	26,732	24,013
1D020T	TOTAL ACTIVOS	93,974	100,212



AZZARO TRADING S.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2020 (En miles de nuevos soles)

1D0203	Otras Cuentas por Cobrar		
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos		
1D0211	Propiedades de Inversión		
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo		
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	108	64
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía		
1D0208	Otros Activos no Financieros		
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		
1D025T	Total Activos No Corrientes	81,138	76,938
1D020T	TOTAL ACTIVOS	86,013	83,778



HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.

Ver pantalla completa  **Estado Financiero Anual Individual del Año 2020 (En miles de nuevos soles)**

1D0203	Otras Cuentas por Cobrar		
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos		
1D0211	Propiedades de Inversión		
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	254,556	261,050
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	256,104	266,194
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos		
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía	198,011	198,011
1D0208	Otros Activos no Financieros		
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorado como Garantía Colateral		
1D02ST	Total Activos No Corrientes	710,403	726,987
1D020T	TOTAL ACTIVOS	826,170	847,103

Anexo 24: Emisiones 2021

CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE

[Ver pantalla completa](#)



Estado Financiero Anual Individual del Año 2021 (En miles de nuevos soles)

1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS		
1F1002	Bienes Realizables		
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados		
1F1905	PARTICIPACIONES		
1F0133	Subsidiarias		
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos		
1F1909	Otras		
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	4,600	4,554
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	2,895	1,930
1F1912	PLUSVALIA		
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	9,006	19,393
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	9,894	
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		
1F1801	OTROS ACTIVOS	17,387	15,583
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	12,524,841	12,446,349

FINANCIERA OH! S.A.

[Ver pantalla completa](#)




Estado Financiero Anual Individual del Año 2021 (En miles de nuevos soles)

1F1001	BIENES REALIZABLES RECIBIDOS EN PAGO, ADJUDICADOS		
1F1002	Bienes Realizables		
1F1003	Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados		
1F1905	PARTICIPACIONES		
1F0133	Subsidiarias		
1F0134	Asociadas y participaciones en negocios conjuntos		
1F1909	Otras		
1F1701	INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)	8,420	9,693
1F1907	ACTIVO INTANGIBLE DISTINTO DE LA PLUSVALIA	13,608	8,871
1F1912	PLUSVALIA		
1F1916	IMPUESTOS CORRIENTES	24,882	30,682
1F1914	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	31,214	36,193
1F1917	ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA		
1F1801	OTROS ACTIVOS	3,649	2,620
1F2001	TOTAL DEL ACTIVO	1,732,312	1,592,400

ENEL DISTRIBUCIÓN PERÚ S.A.A.



[Ver pantalla completa](#)



Estado Financiero Anual Individual del Año 2021 (En miles de nuevos soles)



1D0203	Otras Cuentas por Cobrar		
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos		
1D0211	Propiedades de Inversión		
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	4,735,249	4,417,872
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	208,437	153,246
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos		
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía		
1D0208	Otros Activos no Financieros		
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		
1D025T	Total Activos No Corrientes	4,943,686	4,571,118
1D020T	TOTAL ACTIVOS	5,776,411	5,262,743

A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.

Ver pantalla completa  



Estado Financiero Anual Individual del Año 2021 (En miles de nuevos soles)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	11,348	10,614
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos		
1D0211	Propiedades de Inversión	8,032	8,474
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,153	1,138
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos		
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía		
1D0208	Otros Activos no Financieros	2,946	4,848
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		
1D025T	Total Activos No Corrientes	25,174	26,732
1D020T	TOTAL ACTIVOS	80,725	93,974

BOSQUES AMAZÓNICOS S.A.C.

Ver pantalla completa  


Estado Financiero Anual Individual del Año 2021 (En miles de dólares americanos)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	9,121	2,988
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos	48,257	46,386
1D0211	Propiedades de Inversión		
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	31,675	31,113
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	8	11
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos		
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía		
1D0208	Otros Activos no Financieros		
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		
1D025T	Total Activos No Corrientes	88,074	79,892
1D020T	TOTAL ACTIVOS	91,649	83,162

LUZ DEL SUR S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2021 (En miles de nuevos soles)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	1,090	1,090
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos		
1D0211	Propiedades de Inversión	36,906	33,947
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	6,217,504	5,875,661
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2,596	3,314
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos		
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía		
1D0208	Otros Activos no Financieros	11,309	9,212
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		
1D025T	Total Activos No Corrientes	7,480,099	7,098,743
1D020T	TOTAL ACTIVOS	8,063,269	7,739,500

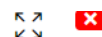
AENZA S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2021 (En miles de nuevos soles)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	43,959	64,043
1D0220 Anticipos			
1D0222 Inventarios			
1D0216 Activos Biológicos			
1D0211	Propiedades de Inversión	42,558	44,521
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,719	2,372
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	3,087	7,075
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos	47,494	13,466
1D0223 Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			
1D0212 Plusvalía			
1D0208	Otros Activos no Financieros	39,233	41,292
1D0224 Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
1D025T	Total Activos No Corrientes	1,960,204	1,779,831
1D020T	TOTAL ACTIVOS	2,142,389	1,930,912

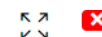
Anexo 25: Emisiones 2022

A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.

[Ver pantalla completa](#)


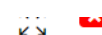
Estado Financiero Anual Individual del Año 2022 (En miles de nuevos soles)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar	11,588	11,348
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos		
1D0211	Propiedades de Inversión	9,366	8,032
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,047	1,153
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos		
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía		
1D0208	Otros Activos no Financieros	2,808	2,946
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		
1D025T	Total Activos No Corrientes	26,542	25,174
1D020T	TOTAL ACTIVOS	112,487	80,725

BOSQUES AMAZÓNICOS SOCIEDAD ANÓNIMA

[Ver pantalla completa](#)




Estado Financiero Anual Individual del Año 2022 (En miles de dólares americanos)			
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar		
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos	47,153	48,257
1D0211	Propiedades de Inversión		
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	32,354	31,675
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	13	8
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos		
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía		
1D0208	Otros Activos no Financieros		
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		
1D025T	Total Activos No Corrientes	100,012	88,074
1D020T	TOTAL ACTIVOS	102,755	91,649

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.A.

[Ver pantalla completa](#)


Estado Financiero Anual Individual del Año 2022 (En miles de nuevos soles)			
1E0100	Costos Contrados por Adelantado	34,340	20,347
1E015T	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,030,091	1,112,356
1E0221	Activos por Reservas Técnicas a cargo de reaseguradores	174,347	184,734
1E0222	Inversiones Financieras (neto)	855,806	777,938
1E0215	Disponibles para la Venta	214,057	215,489
1E0216	A Vencimiento	281,320	238,581
1E0217	Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	360,429	323,868
1E0218	Menos: Provisiones de Inversiones Financieras y Deterioro de Valor		
1E0207	Inversiones en Inmuebles (neto)	38,031	85,844
1E0203	Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	51,036	48,717
1E0208	Activos Intangibles (Neto)	14,498	16,011
1E0219	Activo por Impuesto a las ganancias	29,379	19,984
1E0223	Activo no Corrientes Mantenedidos para la Venta (neto)		
1E0209	Otros Activos	815	2,345
1E025T	TOTAL ACTIVO	2,194,003	2,247,929

AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A.

Ver pantalla completa  

Estado Financiero Anual Individual del Año 2022 (En miles de nuevos soles)			
	2022	2021	
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar		
1D0220	Anticipos		
1D0222	Inventarios		
1D0216	Activos Biológicos		
1D0211	Propiedades de Inversión		
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo	1,304,602	935,710
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	1,109	1,292
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos		
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		
1D0212	Plusvalía		
1D0208	Otros Activos no Financieros	9,386	9,278
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		
1D025T	Total Activos No Corrientes	1,401,711	1,086,350
1D020T	TOTAL ACTIVOS	1,735,469	1,334,342

7. Sustentación

- La sustentación se realiza en acto público.
- Las sustentaciones podrán realizarse de manera no presencial, bajo modalidad síncrona.
- La Presidencia del Jurado corresponderá al profesor integrante del Jurado de mayor categoría y antigüedad, en ese orden.
- El Bachiller contará con treinta (30) minutos de exposición y luego se le formularán las preguntas que el Jurado estime conveniente durante un rango de treinta (30) a ciento veinte (120) minutos.
- Una vez culminada la ronda de preguntas por parte del jurado, el jurado se retira a una sala adjunta, delibera en privado y toma una decisión por mayoría. Posteriormente, el jurado regresa a la sala de sustentación y el presidente del jurado le comunica al Bachiller el resultado de la sustentación de la Tesis.
- Una vez aprobada la sustentación pública de la Tesis, se iniciarán los trámites a fin de que el Bachiller reciba el diploma que acredite el otorgamiento a su favor del Título Profesional. (Ver punto 9 "Proceso de recepción de Tesis")
- En caso el Bachiller desaprobe la sustentación de la Tesis, podrá mantener el

Ultima actualización: 02 de setiembre de 2024

Página 7 de 30

Gmail Buscar correo Activo 1 esan

Redactar

Recibidos 1.332

- Destacados
- Pospuestos
- Importantes
- Enviados
- Borradores 60
- Categorías
- Social
- Notificaciones 337
- Foros 81
- Promociones 634
- Más

Etiquetas +

Ayrton Joseph GARCIA BERAUN para secretaria, bcc: Julio, bcc: Eduardo, bcc: Fidel, bcc: Pablo

18:16 (hace 2 minutos) ☆ ↶ ⋮

Buenas noches, gracias por comunicarse conmigo, adjunto los documentos solicitados y pido por favor que se me considere una sustentación No presencial de manera síncrona, como indica en la página 7 inciso 2 del TRÁMITE DE ELABORACIÓN Y SUSTENTACIÓN PÚBLICA DE TESIS, ya que por motivos laborales no estoy residiendo en Lima. Quedo a la espera de su respuesta.

7. Sustentación

- La sustentación se realiza en acto público.
- Las sustentaciones podrán realizarse de manera no presencial, bajo modalidad síncrona.
- La Presidencia del Jurado corresponderá al profesor integrante del Jurado de mayor categoría y antigüedad, en ese orden.
- El Bachiller contará con treinta (30) minutos de exposición y luego se le formularán las preguntas que el Jurado estime conveniente durante un rango de treinta (30) a ciento veinte (120) minutos.
- Una vez culminada la ronda de preguntas por parte del jurado, el jurado se retira a una sala adjunta, delibera en privado y toma una decisión por mayoría. Posteriormente, el jurado regresa a la sala de sustentación y el presidente del jurado le comunica al Bachiller el resultado de la sustentación de la Tesis.
- Una vez aprobada la sustentación pública de la Tesis, se iniciarán los trámites a fin de que el Bachiller reciba el diploma que acredite el otorgamiento a su favor del Título Profesional. (Ver punto 9 "Proceso de recepción de Tesis")
- En caso el Bachiller desaprobe la sustentación de la Tesis, podrá mantener el

Ultima actualización: 02 de setiembre de 2024 Página 7 de 30

2 archivos adjuntos - Analizado por Gmail

Lima, 24 de marzo de 2024

Solicito: Sustentación Virtual de Tesis de Licenciatura

Estimado:

Dr. Jhony Ostos Mariño - Decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Presente.

Yo, García Beraún, Ayrton Joseph identificado con código 14101034 Bachiller de la carrera de Administración y Finanzas me presento y expongo los siguientes motivos para la sustentación virtual:

- A partir del año 2023 me encuentro laborando y residiendo en la ciudad de Huánuco
- La situación climática en esta época del año ha hecho que las intensas lluvias y huaicos que está atravesando la región las vías se han visto afectadas haciendo que se dificulte los viajes hacia la ciudad de Lima.
- Por la situación expuesta anteriormente respecto al estado de las carreteras a nivel nacional, el pasado 29 de enero del presente año mi persona sufrió un accidente vehicular.

Agradeciendo su atención, me suscribo de usted.