



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
HUMANAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN



ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS COMO INSTRUMENTO
CLAVE PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABÁN S.A. EN
TIEMPOS DE COVID-19, 2019-2020.

TESIS

PRESENTADA POR:

Bach. JUAN ODON HANCCO MONTALVO

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN

PUNO – PERÚ

2024



JUAN ODON HANCCO MONTALVO

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS COMO INSTRUMENTO CLAVE PARA DETERMINAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA

My Files

My Files

Universidad Nacional del Altiplano

Detalles del documento

Identificador de la entrega
trn:oid::8254:410047866

180 Páginas

Fecha de entrega
27 nov 2024, 12:07 p.m. GMT-5

39,438 Palabras

Fecha de descarga
27 nov 2024, 12:11 p.m. GMT-5

221,809 Caracteres

Nombre de archivo
JUAN ODON HANCCO MONTALVO- TESIS.pdf

Tamaño de archivo
2.4 MB





16% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

Filtrado desde el informe

- Bibliografía
- Texto citado
- Texto mencionado
- Coincidencias menores (menos de 11 palabras)

Fuentes principales

- 12% Fuentes de Internet
- 2% Publicaciones
- 12% Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Marcas de integridad

N.º de alertas de integridad para revisión

No se han detectado manipulaciones de texto sospechosas.

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si advertimos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.

DELTA C. CAHUANA PACCO
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN
CIAD N° 19407

Dra. Grisell Allaga Melo
DIRECTOR DE LA UNIDAD DE INVESTIGACIÓN
F.C.A.H. - UNA PUNO





DEDICATORIA

A mis queridos padres,

Por su amor incondicional y su ejemplo de esfuerzo y humildad. Gracias por ser mi guía y mi fuerza en cada paso. Todo lo que soy y lo que he logrado, se lo debo a ustedes.

A mis hermanos,

Por ser mis compañeros de vida, por apoyarme en los momentos difíciles y celebrar juntos cada victoria. Gracias por compartir conmigo risas, aprendizajes y por ser una fuente constante de inspiración. Su amor y amistad son un tesoro que valoro profundamente.

Juan Odon Hanco Montalvo



AGRADECIMIENTO

A Dios,

Por ser mi guía, mi fortaleza y fuente de bendiciones y oportunidades. Gracias por iluminar mi camino con tu sabiduría y amor. Este logro lo debo a tu infinita gracia.

A la Universidad Nacional del Altiplano,

Por ser el pilar de mi formación académica y profesional. Gracias por ser testigo de mi esfuerzo y crecimiento, y por brindarme las herramientas para alcanzar mis metas.

A mi asesor de tesis y mis jurados,

M.Sc. Delia C. Cahuana Pacco y al M.Sc. Germán Molina Cabala, por su valiosa orientación a lo largo de este proceso. Gracias por compartir su conocimiento, experiencia y por ser un apoyo constante en cada etapa de esta investigación.

A todas las personas que me motivaron a realizar mi tesis,

A mis amigos, familiares y compañeros que con sus palabras de aliento y su confianza en mí me impulsaron a realizar este proyecto con éxito.

Juan Odon Hanco Montalvo



ÍNDICE GENERAL

	Pág.
DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTO	
ÍNDICE GENERAL	
ÍNDICE DE FIGURAS	
ÍNDICE DE TABLAS	
ACRÓNIMOS	
RESUMEN	16
ABSTRACT.....	17
CAPÍTULO I	
INTRODUCCIÓN	
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	20
1.2. FORMULACIÓN DE PROBLEMA.....	21
1.2.1. Problema general.....	21
1.2.2. Problemas específicos	21
1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	22
1.3.1. Hipótesis general	22
1.3.2. Hipótesis específicas	22
1.4. JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO	22
1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	24
1.5.1. Objetivo general	24
1.5.2. Objetivos específicos	24

CAPITULO II

REVISIÓN DE LITERATURA



2.1.	ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	25
2.1.1.	Antecedentes Internacionales	25
2.1.2.	Antecedentes Nacionales	27
2.2.	MARCO TEÓRICO	31
2.2.1.	Definición COVID-19.....	31
2.2.2.	Impactos de COVID – 19 en la economía peruana.....	33
2.2.3.	Lo bueno y lo malo del efecto coronavirus en la lucha contra el cambio climático	34
2.2.4.	Empresa.....	35
2.2.5.	Clasificación de las empresas.....	35
2.2.6.	Estados financieros.....	42
2.2.7.	Objetivo de los estados financieros	43
2.2.8.	Características de los estados financieros	44
2.2.9.	Usuarios de los estados financieros.....	45
2.2.10.	Estado de situación financiera.....	47
2.2.11.	Estado de resultados	48
2.2.12.	Estado de flujo de efectivo	49
2.2.13.	Benchmarking	50
2.2.14.	Depósitos overnight	51
2.2.15.	Análisis de los estados financieros.....	51
2.2.16.	Objetivo del análisis de los estados financieros	53
2.2.17.	Análisis vertical.....	54
2.2.18.	Análisis horizontal	55
2.2.19.	Análisis por tendencia	56
2.2.20.	Interpretación de los estados financieros	57



2.2.21. Ratios financieros	61
2.2.22. Ratios de liquidez	63
2.2.23. Ratios de gestión o actividad.....	64
2.2.24. Ratios de solvencia, endeudamiento o apalancamiento	66
2.2.25. Ratios de rentabilidad.....	67
2.2.26. Rentabilidad	69
2.2.27. Rentabilidad económica	70
2.2.28. Rentabilidad financiera	71
2.3. MARCO CONCEPTUAL	72
2.3.1. Activo	72
2.3.2. Activo circulante	72
2.3.3. Activo fijo	73
2.3.4. Análisis económico	73
2.3.5. Análisis financiero	73
2.3.6. Análisis de los estados financieros.....	74
2.3.7. Capital	74
2.3.8. COVID-19.....	74
2.3.9. Cuentas por cobrar	75
2.3.10. Cuentas por pagar.....	75
2.3.11. Costo	75
2.3.12. Demanda	76
2.3.13. Efectivo	76
2.3.14. Empresa.....	76
2.3.15. Estrategia.....	77
2.3.16. Estados financieros.....	77



2.3.17. Estado de situación financiera.....	78
2.3.18. Estado de resultados	78
2.3.19. Evaluación.....	79
2.3.20. Flujo de efectivo.....	79
2.3.21. Gasto	79
2.3.22. Gasto de venta	80
2.3.23. Gasto de administración	80
2.3.24. Ingresos	80
2.3.25. Indicadores	80
2.3.26. Inventario	81
2.3.27. Inversión.....	81
2.3.28. Objetivos	81
2.3.29. Pasivo	82
2.3.30. Patrimonio	82
2.3.31. Planificación.....	82
2.3.32. Ratios financieros.....	83
2.3.33. Recesión	83
2.3.34. Rentabilidad	83
2.3.35. Servicios	84
2.3.36. Solvencia	84
2.3.37. Utilidad.....	84
2.3.38. Utilidad bruta	85
2.3.39. Utilidad neta	85
2.3.40. Ventas netas	85



CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

3.1. UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO.....	86
3.1.1. Datos generales de la empresa	86
3.1.2. Objeto social.....	87
3.1.3. Antecedentes históricos.....	88
3.2. PERIODO DE DURACIÓN DEL ESTUDIO	90
3.3. PROCEDENCIA DEL MATERIAL UTILIZADO.....	90
3.3.1. Técnicas de investigación	90
3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO	92
3.4.1 Población.....	92
3.4.2 Muestra.....	92
3.5. DISEÑO Y ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN.....	93
3.5.1. Tipo de investigación	93
3.5.2. Diseño de investigación	93
3.5.3. Enfoque de investigación	93
3.6. MÉTODOS DE LA INVESTIGACIÓN	94
3.6.1. Método descriptivo.....	94
3.6.2. Método analítico.....	94
3.6.3. Método deductivo.....	95
3.6.4. Método comparativo	95
3.7. VARIABLES	95
3.8. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	96
3.8.1. Recopilación documental	96
3.8.2. Técnicas de procesamiento y análisis de datos	96



CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. RESULTADOS	98
4.1.1. Resultado del Análisis del Objetivo Específico N°01.....	98
4.1.2. Objetivo Específico N° 02	121
4.1.3. Objetivo Especifico N° 03	142
4.1.4. Contrastación de hipótesis.....	146
4.2. DISCUSION	155
V. CONCLUSIONES	162
VI. RECOMENDACIONES	164
VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	166
ANEXOS	172

ÁREA: Administración y finanzas

TEMA: Análisis de estados financieros y rentabilidad

FECHA DE SUSTENTACIÓN: 03 DE DICIEMBRE DE 2024.



ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1 Ubicación geográfica de la empresa.....	86
Figura 2 Distribución de venta de energía 2022 (GWh).....	89
Figura 3 Razón de liquidez general	106
Figura 4 Razón de prueba ácida.....	108
Figura 5 Razón de liquidez absoluta o prueba defensiva.....	109
Figura 6 Razón de capital de trabajo.....	111
Figura 7 Análisis de tendencia de activo corriente 2019-2023.....	112
Figura 8 Análisis de tendencia de activo no corriente 2019-2023.....	114
Figura 9 Análisis de tendencia del activo total 2019-2023.....	115
Figura 10 Análisis de tendencia de pasivo corriente 2019-2023	116
Figura 11 Análisis de tendencia de pasivo no corriente 2019-2023	118
Figura 12 Análisis de tendencia del pasivo total 2019-2023	119
Figura 13 Análisis de tendencia del patrimonio 2019-2023	120
Figura 14 Ratio de rentabilidad del activo (ROA).....	128
Figura 15 Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	129
Figura 16 Margen de utilidad bruta	131
Figura 17 Margen de utilidad operativa.....	132
Figura 18 Margen de utilidad neta	134
Figura 19 Análisis de tendencia de ingresos totales 2019-2023	135
Figura 20 Análisis de tendencia de costo del servicio 2019-2023.....	136
Figura 21 Análisis de tendencia de la utilidad bruta 2019-2023	138
Figura 22 Análisis de tendencia de utilidad operativa 2019-2023.....	139
Figura 23 Análisis de tendencia de utilidad neta 2019-2023	141



ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1 Datos generales de San Gabán S.A.	86
Tabla 2 Ventas a tipos de mercado	89
Tabla 3 Operacionalización de variables	95
Tabla 4 Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera	98
Tabla 5 Análisis vertical del Estado de Situación Financiera	102
Tabla 6 Liquidez general o corriente	106
Tabla 7 Prueba ácida.....	107
Tabla 8 Liquidez absoluta o prueba defensiva	109
Tabla 9 Capital de trabajo.....	110
Tabla 10 Análisis de tendencia de los activos	112
Tabla 11 Análisis de tendencia de los pasivos 2019-2023	116
Tabla 12 Análisis de tendencia del patrimonio 2019-2023	120
Tabla 13 Análisis horizontal del Estado de Resultados.....	122
Tabla 14 Ingresos por tipos de clientes	123
Tabla 15 Análisis vertical del Estado de Resultados	124
Tabla 16 Ratio de rentabilidad del activo (ROA).....	127
Tabla 17 Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	129
Tabla 18 Margen de utilidad bruta	130
Tabla 19 Margen de utilidad operativa.....	132
Tabla 20 Margen de utilidad neta	133
Tabla 21 Análisis de tendencia de ingresos de actividad 2019-2023	134
Tabla 22 Análisis de tendencia de costo de servicio 2019-2023.....	136
Tabla 23 Análisis de tendencia de Utilidad Bruta 2019-2023.....	137



Tabla 24	Análisis de tendencia de utilidad operativa 2019-2023.....	139
Tabla 25	Análisis de tendencia de utilidad neta 2019-2023	140



ACRÓNIMOS

CAF:	Corporación Andina de Fomento.
C.H.:	Central Hidroeléctrica.
COES:	Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional.
COPRI:	Comisión de Promoción de la Inversión Privada.
COVID:	Corona Virus Disease 2019.
FONAFE:	Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado.
GWH:	Gigavatio-hora.
JFC:	Japan Finance Corporation.
KV:	Kilovatio.
MVA:	Megavoltio-amperio.
MM:	Miles de millones
MW:	Megavatio.
PRSE:	Plan de Responsabilidad Social Empresarial.
ROA:	Return On Assets.
ROE:	Return On Equity.
SEIN:	Sistema Eléctrico Interconectado Nacional.



RESUMEN

Este estudio de investigación, titulado "Análisis de estados financieros como herramienta clave para determinar la rentabilidad de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020", responde a la necesidad de comprender cómo la pandemia afectó los estados financieros y, en particular, la rentabilidad de la empresa. El objetivo principal fue establecer la relación entre el análisis de los estados financieros y la rentabilidad de la empresa San Gabán S.A. en el contexto del COVID-19, considerando que la pandemia provocó la crisis económico-social más significativa en décadas, afectando profundamente la economía global. Para alcanzar este objetivo, se emplearon métodos de análisis descriptivo, deductivo, comparativo, analítico y no experimental desde un enfoque cuantitativo, utilizando técnicas como el análisis documental para la recolección de datos. Los resultados, obtenidos a través de la verificación de la hipótesis planteada, indican que los activos de la empresa San Gabán S.A. crecieron un 1.51% entre 2019 y 2020, lo que representa una variación absoluta de S/6,665 millones. El patrimonio total aumentó en S/6,637 millones de soles, con una variación porcentual del 1.77%. Los ingresos de la empresa experimentaron una variación del 8.89% en 2020 respecto a 2019, impulsados por mayores ventas a pesar de la paralización económica causada por la pandemia. El análisis del ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) de San Gabán S.A. mostró una mejora significativa, pasando del 4.66% en 2019 al 5.62% en 2020. Asimismo, el ROE de la empresa mejoró, subiendo del 5.50% en 2019 al 6.60% en 2020, lo que refleja una mejora en la rentabilidad financiera. En conclusión, los estados financieros permiten identificar una estrecha relación con la rentabilidad y se puede concluir que la pandemia no tuvo un impacto negativo.

Palabras clave: Análisis financiero, COVID-19, Estados financieros, Rentabilidad, Ratios financieros.



ABSTRACT

This research study, titled 'Analysis of Financial Statements as a Key Tool to Determine the Profitability of the Electric Power Generation Company San Gabán S.A. in times of COVID-19, 2019-2020,' addresses the need to understand how the pandemic affected the financial statements and, in particular, the profitability of the company. The primary objective was to establish the relationship between the analysis of financial statements and the profitability of San Gabán S.A. in the context of COVID-19, considering that the pandemic caused the most significant economic and social crisis in decades, profoundly impacting the global economy. To achieve this objective, descriptive, deductive, comparative, analytical, and non-experimental analysis methods were employed from a quantitative approach, using techniques such as document analysis for data collection. The results, obtained through the verification of the proposed hypothesis, indicate that the assets of San Gabán S.A. grew by 1.51% between 2019 and 2020, representing an absolute variation of S/6,665 million. The total equity increased by S/6,637 million, with a percentage variation of 1.77%. The company's revenues experienced a variation of 8.89% in 2020 compared to 2019, driven by higher sales despite the economic shutdown caused by the pandemic. The analysis of the return on assets (ROA) ratio for San Gabán S.A. showed a significant improvement, rising from 4.66% in 2019 to 5.62% in 2020. Likewise, the company's ROE improved, increasing from 5.50% in 2019 to 6.60% in 2020, reflecting an improvement in financial profitability. In conclusion, the financial statements reveal a close relationship with profitability, and it can be concluded that the pandemic did not have a negative impact on the company.

Keywords: Financial analysis, COVID-19, Financial statements, Profitability, Financial ratios.



CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

El Perú, al igual que el resto del mundo, enfrentó en 2019 y 2020 uno de los periodos más desafiantes de su historia reciente debido a la pandemia de COVID-19. Esta crisis sanitaria no solo afectó la salud pública, sino que también causó una profunda contracción económica a nivel global. Las medidas de confinamiento y distanciamiento social, junto con la paralización de muchas actividades económicas, provocaron una caída abrupta de la producción y el consumo, impactando directamente a empresas de todos los sectores. Además, las decisiones políticas y las fluctuaciones en los mercados internacionales generaron un entorno económico extremadamente volátil e incierto.

En este contexto, resulta crucial realizar un análisis exhaustivo de la situación financiera de las empresas para comprender cómo estas organizaciones han logrado adaptarse y sobrevivir durante la crisis. Este trabajo de investigación, titulado "Análisis de estados financieros como herramienta clave para determinar la rentabilidad de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020", se centra en la empresa San Gabán S.A., una entidad dedicada a la generación hidroeléctrica, un sector estratégico para el desarrollo energético del país.

La investigación se fundamenta en un estudio detallado de los estados financieros de San Gabán S.A., utilizando métodos de análisis horizontal y vertical, así como diversos ratios financieros y análisis de tendencia, para poder observar antes y pos pandemia. Estas herramientas de gestión son esenciales para evaluar la salud financiera de la empresa y su capacidad para generar rentabilidad en un entorno caracterizado por la incertidumbre y el cambio constante.

Este estudio justifica su desarrollo al proporcionar una comprensión profunda sobre cómo el análisis de los estados financieros se relaciona directamente con la



rentabilidad de la empresa, y a su vez, cómo la pandemia de COVID-19 impactó en la rentabilidad económica y financiera de San Gabán S.A. durante el periodo 2019-2020.

Los objetivos de esta investigación se centran en determinar la relación entre el análisis de estados financieros y la rentabilidad de la empresa en los tiempos de COVID-19. Específicamente, se busca analizar el estado de situación financiera y su relación con la rentabilidad financiera, así como evaluar el estado de resultados en relación con la rentabilidad económica de San Gabán S.A. Finalmente, se propondrán alternativas que permitan mejorar los niveles de rentabilidad de la empresa en un entorno post-pandemia. La estructura del trabajo de investigación es la siguiente:

Capítulo I: Planteamiento del problema, objetivos de la investigación y formulación de hipótesis, donde se define el problema de investigación y se establecen las hipótesis.

Capítulo II: Revisión literaria, que abarca el marco teórico, conceptual y antecedentes de investigación relevantes al tema.

Capítulo III: Materiales y métodos, donde se describen las técnicas y procedimientos utilizados para alcanzar los objetivos planteados.

Capítulo IV: Exposición y análisis de los resultados, con la presentación detallada del análisis e interpretación de los datos obtenidos, además de la contrastación de hipótesis, conclusiones y recomendaciones.



1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La pandemia del COVID-19 desencadenó la mayor crisis económica a nivel mundial, prácticamente desencadenó una de las recesiones económicas más significativas vistas después de la segunda guerra mundial, donde se observa, la disminución de la actividad económica con reducción significativa en la producción, el empleo y la caída en la demanda de bienes y servicios, y las economías emergentes fueron afectadas drásticamente consigo generando la desigualdad interna y entre los países, grandes empresas multinacionales fueron golpeados cruelmente en su producción y su rentabilidad y reflejados en su situación financiera debilitada. América Latina fue la región más golpeada por COVID-19, donde los países emergentes paralizaron su crecimiento económico e impactando bruscamente en la pobreza y la divergencia de clases, así generando el desempleo, pérdida de ingresos entre los jóvenes y las mujeres, la poca rentabilidad de las empresas y en peor de los casos, el cierre de muchísimas empresas por su debilitada situación financiera.

Según los datos recopilados por el INEI (2020), en Lima Metropolitana, se observa que el 75,5% de las empresas están funcionando, mientras que el restante 24,5% se encuentran inactivas. Dentro de este grupo operativo, el 67,4% reportó una disminución en sus ventas, el 13,7% logró mantener sus niveles de ventas, el 11,7% no concretó ventas y, por último, un 7,2% indicó un aumento en sus cifras de ventas, estas son los patrones, en donde las empresas más pequeñas, las informales y las que tenían acceso a los créditos se vieron más afectados por las pérdidas de ingresos generado por la crisis, las restricciones para las actividades económicas, provocó el cierre temporal y definitivo de muchas empresas, y trajo consigo, las despedida de los trabajadores, ingresos deficientes y el aumento de gastos administrativos y de producción para la



adaptación a nuevas modalidades de trabajado, en donde, las empresas se vieron obligadas en adquirir las herramientas tecnológicas.

La Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., no fue ajeno a esta pandemia, muchos de sus clientes que ofrece sus servicios la empresa, disminuyeron su producción por ende la demanda de la energía tuvo una caída en cuanto a sus clientes libres, en tal sentido, es muy importante diagnosticar y analizar de manera íntegra sobre el impacto de la pandemia de COVID-19 en los estados financieros y la rentabilidad de la empresa para luego prever contingencias, ya que muchas empresas no contaban con previsiones económicas para enfrentar este tipo de crisis.

1.2. FORMULACIÓN DE PROBLEMA

1.2.1. Problema general

¿De qué manera se relaciona el análisis de estados financieros y la rentabilidad en la empresa San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020?

1.2.2. Problemas específicos

¿De qué manera se relaciona el estado de situación financiera y la rentabilidad financiera en la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020?

¿De qué manera se relaciona el estado de resultados y la rentabilidad económica en la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020?

¿Qué alternativas de mejora proponer para lograr mayores niveles de rentabilidad en la empresa de San Gabán S.A.?



1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1. Hipótesis general

Existe relación entre análisis de estados financieros y rentabilidad en la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.

1.3.2. Hipótesis específicas

El análisis del estado de situación financiera se relaciona directamente para determinar la rentabilidad financiera de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.

La evaluación del estado de resultados se relaciona de forma directa con la rentabilidad económica de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.

1.4. JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO

La pandemia de COVID-19 desencadenó una recesión económica (la disminución de la actividad económica y con ello la poca producción y la demanda de bienes y servicios) sin precedentes en las últimas décadas, lo que tuvo un impacto significativo en las empresas tanto a nivel nacional como internacional. Las políticas y medidas de mitigación implementadas para combatir el COVID-19 afectaron gravemente las ventas y los ingresos de las empresas, lo que llevó al cierre temporal e incluso permanente de muchas de ellas. Esta situación generó una disminución significativa de los ingresos en todas las industrias, siendo el sector turismo uno de los más afectados.

Por lo tanto, este estudio de investigación se enfoca en evaluar la rentabilidad de la empresa de Generación Eléctrica de San Gabán S.A. durante el período de la pandemia de COVID-19. Para comprender la situación real de las empresas, es esencial llevar a



cabo un análisis detallado de sus estados financieros, que incluye la evaluación de ingresos de diversas fuentes y los gastos incurridos durante un período fiscal. El análisis horizontal y vertical, junto con los ratios financieros y análisis de tendencia, desempeñan un papel fundamental al permitir comparaciones con períodos anteriores y proporcionar información sobre la rentabilidad, liquidez y otros aspectos.

Este trabajo de investigación tiene como objetivo contribuir al entendimiento del impacto de la pandemia de COVID-19 en los estados financieros y la rentabilidad de la empresa, así como identificar sus vulnerabilidades. Los resultados de esta investigación serán valiosos para la gestión administrativa y económica de la empresa y podrán servir como fuente de referencia para futuros estudios relacionados con temas similares.

Importancia académica: La tesis brinda una perspectiva de cómo la crisis impactó los estados financieros y la rentabilidad de la empresa dentro del marco económico, además de ofrecer valiosa información sobre cómo la empresa enfrentó desafíos financieros y económicos durante una crisis mundial.

Aporte al conocimiento: Esta investigación ofrece un análisis detallada y específica sobre cómo una empresa en particular pudo mantener su rentabilidad durante la pandemia. Los conocimientos derivados de este análisis podrían ser aplicables a otras empresas y sectores, ofreciendo estrategias y lecciones aprendidas para enfrentar crisis futuras.

En resumen, este trabajo de investigación proporcionará una visión detallada de cómo la pandemia de COVID-19 afectó la situación financiera y la rentabilidad de la empresa durante este período, permitiendo un análisis comparativo con períodos anteriores y destacando la variabilidad en la situación económica de San Gabán S.A., en un contexto en el que la pandemia tuvo un impacto drástico en la economía nacional y local.



1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.5.1. Objetivo general

Determinar la relación entre el análisis de estados financieros y la rentabilidad en la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.

1.5.2. Objetivos específicos

Analizar el estado de situación financiera y su relación con la rentabilidad financiera de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.

Evaluar el estado de resultados y su relación con la rentabilidad económica de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.

Proponer alternativas de mejora que permitan lograr mayores niveles de rentabilidad en la empresa de San Gabán S.A.



CAPITULO II

REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Gonzales (2022), en su investigación de título “Análisis del impacto socioeconómico del COVID-19 en la Central Hidroeléctrica Urrá S.A. E.S. P. entre los periodos 2019 al 2021” y como objetivo de estudio, analizar el impacto socioeconómico del COVID-19 en la Central Hidroeléctrica Urrá S.A. E.S.P. entre los periodos 2019 al 2021; concluye que, A pesar de las preocupaciones generales sobre el impacto del virus, González encontró que la empresa no experimentó cambios significativos en áreas como operación, generación, comercialización y administración. A nivel operativo, la implementación de medidas y protocolos garantizó la seguridad y bienestar de todos los involucrados.

Lopez & Ponce (2022) en su investigación de título “análisis del impacto financiero en las empresas del sector servicios alimentarios de la ciudad de Guayaquil frente al COVID-19” y teniendo como objetivo de estudio, mostrar el impacto financiero producto de la crisis de la salud global; concluye que, debido a medidas como el confinamiento y la pausa de muchas actividades económicas, hubo impactos adversos en la liquidez, rentabilidad y solvencia de estas empresas. Como resultado, el sector tuvo que adaptarse, implementando protocolos de bioseguridad y evaluando sus puntos fuertes y áreas de mejora.

Esquivel (2020) en la investigación titulada “Los impactos económicos de la pandemia en México” y teniendo como objetivo, revisar la repercusión que ha tenido la propia enfermedad y el confinamiento sobre la actividad económica, el



consumo, el empleo y la pobreza. La investigación se dividió en tres etapas. La primera observó el choque negativo experimentado a fines del primer trimestre de 2020, particularmente en las zonas turísticas, debido al cierre de varios países. La segunda etapa se centró en la ralentización económica causada por la suspensión de actividades no esenciales, afectando a sectores manufactureros y de servicios que tuvieron que cesar temporalmente para mantener el distanciamiento. La última etapa sugiere que, en la "nueva normalidad", muchas actividades económicas continuarán viéndose afectadas y no volverán a su estado previo a la pandemia.

Pérez (2020) en la investigación se destacó, cómo la situación económica de Ecuador se deterioró, mostrando su vulnerabilidad frente a emergencias dadas las deudas significativas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otras entidades financieras. Es relevante señalar que las MIPYMEs constituyen el 99,55% del tejido empresarial ecuatoriano: Las microempresas predominan con un 90,78%, seguidas por las pequeñas con un 7,22% y las medianas con un 1,55%. Ante estos desafíos, Ecuador ha buscado renegociar sus compromisos de deuda externa para manejar sus actuales problemas de solvencia y liquidez.

Aguilar (2022) en su investigación titulada “Recuperación económica post COVID-19 desde la percepción de los empresarios” teniendo como objetivo conocer la percepción de empresarios acerca de los impactos que la pandemia produjo en sus empresas, donde, Aguilar exploró las opiniones de los empresarios sobre cómo la pandemia afectó a sus negocios. La investigación reveló áreas en las que las empresas experimentaron debilidades, principalmente en el conocimiento y habilidades de su personal en áreas como la tecnología, marketing y administración, así como en términos de actitud y compromiso. Los temas más



destacados mencionados por los empresarios incluyeron trabajo, inversiones, educación, apoyo gubernamental, financiación, ahorro, reactivación comercial, emprendimiento e inflación.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Huamán & Hanco (2022) en la investigación de título “Liquidez y la Rentabilidad antes y durante la Pandemia del COVID-19, en una empresa de servicios, periodos: 2018 al 2021” y como objetivo, objetivo analizar comparativamente la liquidez y la rentabilidad antes y durante la pandemia del COVID-19, en la empresa Cineplex SA para el periodo 2018 al 2021; concluye que, sus hallazgos muestran que la liquidez y rentabilidad de Cineplex SA eran más sólidas antes de la pandemia. Durante la pandemia, estas dimensiones exhibieron una tendencia decreciente, reflejando una variación negativa. Los ratios de liquidez corriente, prueba defensiva, prueba ácida y capital de trabajo disminuyeron durante la pandemia, pasando de 0,77; 0,28 y 0,71 soles antes de la pandemia a 0,76; 0,18 y 0,61 soles durante la pandemia. En contraste, el capital de trabajo y la liquidez de cuentas por cobrar mostraron un aumento, con ratios de -35 351,00 y 43,69 antes de la pandemia a -33 554,38 y 46 180,64 durante la pandemia.

Colina et. al., (2021) en su investigación titulado “Impacto del COVID-19 en pequeñas y medianas empresas del Perú” aplicado en una población de 1865 pequeñas y medianas empresas, teniendo como objetivo analizar el impacto del COVID-19 en la productividad y rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas del Perú, concluye que; los hallazgos revelan que el 64% de las empresas siguieron operando, aunque el 77% experimentó una disminución en sus ventas. Por otro lado, el 66% implementó nuevas estrategias de venta. Además, el 43%



incorporó modalidades de trabajo híbridas, y el 60% brindó capacitación a su personal. En cuanto a las ventas, el 66% optó por una combinación de ventas presenciales y delivery, el 13% se trasladó al ámbito online, un 10% se enfocó solamente en delivery, un 9% mantuvo las ventas presenciales y el 2% probó otras modalidades.

Huamán (2021) en su investigación titulada “Impacto económico y social de la COVID-19 en el Perú” realizado en 2021 y como objetivo identificar el impacto económico y social de la crisis causada por la COVID-19 en el Perú, llega a la conclusión; aunque entre 2016 y 2019, Perú mostró un crecimiento económico constante, la aparición del COVID-19 revirtió esta tendencia, provocando una contracción en varios sectores económicos. La tasa de desempleo, que previamente había tenido picos de hasta el 8%, se incrementó otro 8% en 2020. Al desglosar los datos por género, se destaca que el desempleo masculino, que entre 2015 y 2019 había alcanzado un máximo del 5%, saltó al 11% con la pandemia. Basándose en estos datos, Huamán concluyó que la crisis sanitaria ha tenido un impacto significativo en el desarrollo económico y social del Perú.

Alverdi et. al., (2021) en su trabajo “Valoración de Enel Generación Perú S.A.A.” como objetivo de este artículo, el impacto que sufrió Enel Generación Perú S.A.A. Debido a la propagación del COVID-19; en conclusión, los ingresos de Enel al 31 de diciembre de 2020 fueron S/1,540 millones, 7.7% menores que en 2019; la utilidad operativa fue S/. 663 millones de dólares estadounidenses, una disminución del 10,4% respecto a 2019, y el margen de beneficio EBITDA fue del 52,85%, una disminución de 0,44 puntos porcentuales respecto al año anterior. Las cifras son consistentes con el impacto que sufrió la industria eléctrica en el



segundo trimestre de este año debido a las restricciones estatales impuestas para combatir la propagación del coronavirus.

Sandoval (2022) elaboró un trabajo titulado “COVID-19 y pérdidas crediticias esperadas en empresas de distribución de electricidad” con el objetivo de estudiar el análisis de la crisis del COVID-19 y su impacto en las pérdidas crediticias esperadas en cuentas por cobrar bajo NIIF 9. Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Metropolitana; concluyó que en este sentido el COVID-19 impacto negativamente en la proyección de escenarios futuros y la determinación de las pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar, y que la crisis provocada por el virus se caracteriza por una alta incertidumbre afecta a diversos actores y la economía se ve afectada en distintos grados, lo que dificulta la determinación de estimaciones de deterioro.

Vilchez (2022) en su trabajo de investigación titulada “Pandemia COVID-19 y los flujos de efectivo en empresas de distribución eléctrica” teniendo como objetivo describir los principales efectos que ha generado la COVID-19 en los flujos de efectivo, llega a la conclusión de que, La pandemia de COVID-19 tuvo un impacto adverso en varios indicadores económicos y financieros de las empresas de distribución de electricidad. Durante el año 2020, la producción de energía fue un 7.5% menor en comparación con 2019, y los niveles de recaudación por la venta de energía disminuyeron significativamente. Además, se registró un aumento en la morosidad de los pagos pendientes, lo que llevó a las empresas a buscar financiamiento estatal o privado, en muchos casos con tasas preferenciales o subvencionadas por el Estado Peruano. También se vieron obligadas a reprogramar sus inversiones en líneas de distribución y el mantenimiento de las



instalaciones eléctricas, entre otros aspectos. Esta situación impactó la estructura económica y financiera de las empresas de distribución de electricidad.

Jeremias & Montero (2021) en su estudio titulado “El COVID-19 y su impacto en la rentabilidad en la Empresa J & M Minería S.A.C., 2019-2020”, realizado en 2021, se propusieron determinar el grado de influencia del COVID-19 en la rentabilidad de la empresa J & M Minería S.A.C. Los resultados mostraron que la pandemia no afectó negativamente la rentabilidad de la empresa en 2020, ya que las ventas aumentaron un 59 % en comparación con el año anterior. Además, según las encuestas realizadas, los participantes señalaron que la pandemia solo impactó la liquidez de la empresa debido a la cuarentena obligatoria, lo que impidió la entrega oportuna de productos a los clientes, y como consecuencia, no se pudieron cobrar los pagos a tiempo. Sin embargo, gracias a una gestión eficiente de las políticas de rotación y del área operativa, la empresa logró mantener una buena rentabilidad. Por lo tanto, no se puede afirmar de manera general que el COVID-19 afectó negativamente la rentabilidad de todas las empresas, ya que cada sector tiene sus particularidades. Para evaluar el impacto real, es necesario aplicar ratios, análisis vertical y horizontal, lo cual también contribuye al logro de los objetivos de cada empresa.

Marquina (2023) en su estudio titulado “Los ingresos de las empresas de generación del sector eléctrico en épocas del COVID-19 y sus efectos sobre la rentabilidad de estas empresas en el Perú - 2020-2022”, realizado en 2021, se planteó como objetivo evaluar si los ingresos de las empresas generadoras de energía del sector eléctrico durante la pandemia del COVID-19 afectaron su rentabilidad en Perú. La investigación concluyó que la pandemia provocó una disminución en los ingresos de estas empresas, lo que impactó negativamente en



su rentabilidad. Ante esta situación, las empresas del sector eléctrico en Perú implementaron diversas medidas, como la reducción de costos operativos, la postergación de proyectos de inversión y la búsqueda de nuevos mercados para la venta de energía eléctrica. Finalmente, se destacó que las empresas de generación eléctrica en Perú adoptaron estrategias sólidas para mantener el suministro eléctrico del país en tiempos difíciles y prepararse para futuras pandemias. Estas estrategias incluyeron promover el teletrabajo, utilizar tecnología avanzada, diversificar su cartera de energía y desarrollar planes de contingencia, con el objetivo de hacer que las organizaciones del sector eléctrico sean más flexibles y estén mejor preparadas para enfrentar futuras crisis.

Cáceres (2018) en su tesis titulada “Análisis e interpretación de estados financieros en la gestión financiera de la empresa de generación eléctrica San Gabán S. A. de los periodos 2013 – 2014” y como objetivo principal, Analizar la situación económica y financiera como causa de una mejor gestión empresarial, llega a la conclusión; ejerce un impacto positivo en su administración. Asimismo, el análisis financiero mostró una influencia beneficiosa en la gestión de la empresa. A partir de estos resultados, Cáceres determinó que la compañía disfruta de una posición económica favorable, permitiéndole obtener una alta rentabilidad e invertir en proyectos a largo plazo.

2.2. MARCO TEÓRICO

2.2.1. Definición COVID-19

La enfermedad COVID-19 es una afección que conlleva una infección aguda y se caracteriza por síntomas respiratorios. El riesgo de sufrir



complicaciones se incrementa significativamente en pacientes de mayor edad y aquellos que tienen condiciones médicas preexistentes.

La COVID-19 es la enfermedad ocasionada por el coronavirus conocido como SARS-CoV-2. La Organización Mundial de la Salud (OMS) fue informada sobre este virus por primera vez el 31 de diciembre de 2019, luego de la detección de un grupo de casos de neumonía viral en la ciudad de Wuhan, en la República Popular China. (Organización Mundial de la Salud [OMS], 2024).

La aparición de un brote de un nuevo virus de la familia Coronaviridae, conocido como SARS-CoV-2, fue detectada por primera vez en diciembre de 2019 en la ciudad de Wuhan, China. La declaración de pandemia por parte de la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020 marcó un punto crítico en la historia. Esta pandemia ha ejercido una presión sin precedentes sobre los sistemas de atención médica en todo el mundo, generando repercusiones devastadoras no solo en términos de salud pública, sino también en el ámbito económico y social. (Martín, 2020)

Los coronavirus (CoV) constituyen una extensa categoría viral con la capacidad de desencadenar una gama variada de enfermedades, que van desde síntomas leves similares al resfriado común hasta afecciones más graves. Ejemplos destacados incluyen el coronavirus responsable del síndrome respiratorio de Oriente Medio (MERS-CoV) y el que provoca el síndrome respiratorio agudo grave (SRAS-CoV). (Organización Panamericana de la Salud [OPS], 2024)

- **Transmisión**

Los coronavirus tienen la capacidad de transmitirse de los animales a los humanos, un proceso conocido como transmisión zoonótica. Se ha confirmado a



través de investigaciones detalladas que el SRAS-CoV se propagó inicialmente de las civetas a los seres humanos, mientras que el MERS-CoV se transmitió del dromedario a las personas. Además, se ha observado la presencia de otros coronavirus que circulan entre diferentes especies animales, aunque aún no han afectado a los humanos. (OPS, 2024)

- **Síntomas comunes**

Los síntomas habituales de estas infecciones incluyen fiebre junto con manifestaciones respiratorias como tos y dificultad para respirar, conocida como disnea. En situaciones más críticas, estas enfermedades pueden desencadenar complicaciones graves como neumonía, síndrome respiratorio agudo grave, daño renal e, incluso, consecuencias fatales. (OPS, 2024)

2.2.2. Impactos de COVID – 19 en la economía peruana

Las economías regionales se han visto fuertemente golpeadas por el impacto devastador de la pandemia, especialmente en sectores vitales como el turismo, las remesas y la industria petrolera. Además, la disminución en la demanda global está generando una reducción en el comercio internacional, y los planes de aumentar el gasto público podrían poner en riesgo la estabilidad financiera de numerosos países. La industria del turismo fue la primera en sentir el golpe, con el cese virtual del tráfico aéreo a nivel mundial y la cancelación masiva de reservas. (Escobar, 2020).

Ante esta nueva amenaza que afecta el bienestar nacional, se implementaron una serie de medidas de confinamiento y distanciamiento social, adoptadas por el Gobierno para contener la propagación del virus. Sin embargo, estas acciones han generado un importante contratiempo en los flujos económicos,



lo que se ha traducido en una marcada disminución del Producto Bruto Interno (PBI) del país, llegando hasta un 60 %, dado que solo el 40 % de los sectores económicos se mantienen activos. Esta situación conlleva a una reducción en las tasas de empleo y a una disminución de los ingresos para la población económicamente activa, tanto en el sector formal como en el sector informal. Como resultado de la interrupción de los intercambios comerciales a nivel global y los esfuerzos insuficientes para controlar la pandemia, en el Perú se ha observado una caída del Producto Bruto Interno (PBI) entre el 15 y el 20 %. Esto indica que, para contener el avance del virus, se ha visto comprometida la actividad económica, lo que ha tenido un impacto considerable en el aumento del desempleo y el crecimiento de los niveles de pobreza. (Huamán J. , 2021).

2.2.3. Lo bueno y lo malo del efecto coronavirus en la lucha contra el cambio climático

Ciudades sin tráfico ni contaminación, mares y ríos con menos contaminación, calles y fábricas vacías, fábricas cerradas, coches y vehículos estacionados durante meses: Este es un panorama idílico durante el período del coronavirus. Desde su lanzamiento a finales de 2019, la pandemia de COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la reducción de las emisiones contaminantes. Sólo en China, país donde comenzó la pandemia y que fue duramente golpeado por el COVID-19, de noviembre de 2019 a marzo de 2020, las emisiones de dióxido de carbono (CO₂) disminuyeron en 250 millones de toneladas, lo que representa más de la mitad de las emisiones del Reino Unido. (Jimenes & Lucatello, 2020).



2.2.4. Empresa

Se trata de una entidad donde se lleva a cabo la conversión de diversos recursos, ya sean humanos, materiales o inmateriales, los cuales deben ser gestionados y dirigidos de manera eficiente, mediante el establecimiento de una estructura organizativa, normas y procedimientos. Esta gestión tiene como objetivo principal la producción de bienes y servicios que satisfagan las necesidades, con la finalidad de generar beneficios para ser distribuidos entre sus propietarios. Todo esto se realiza en un entorno que implica condiciones de riesgo constantes. (Hernández et al., 2014).

Una empresa se define por tres elementos distintivos: Un propósito claro, la integración de recursos humanos y materiales para su funcionamiento, y la necesidad de una estructura organizativa eficaz para su gestión.

Por otro lado, una organización se conceptualiza como una entidad social que busca alcanzar objetivos mediante un sistema coordinado y estructurado. Este sistema permite delegar responsabilidades, administrar los recursos y operar como una unidad productiva. Cuando nos referimos a una empresa, nos enfocamos en su capacidad para: Adquirir recursos para lograr resultados, producir bienes y servicios de alta calidad, aprovechar eficientemente la tecnología de la información y la manufactura, y generar valor para todas sus partes interesadas. (Fincowsky, 2009).

2.2.5. Clasificación de las empresas

La diversidad de empresas abarca una amplia gama de tipos, tamaños y particularidades, lo que permite realizar diversas clasificaciones basadas en diferentes dimensiones. A continuación, se presentan varios criterios de



clasificación que facilitan la agrupación y comprensión de estas entidades.
(Federico & Loguzzo, 2016).

- **Según su naturaleza**

Empresas lucrativas: Conocidas también como entidades con fines de lucro, se caracterizan por permitir que los propietarios del capital obtengan beneficios derivados de sus operaciones. Un caso típico de este tipo de organización son las empresas de capital privado, como las sociedades anónimas o las sociedades de responsabilidad limitada, entre otras.

Empresas no lucrativas: También conocidas como entidades sin fines de lucro, se distinguen por su enfoque en la atención de necesidades sociales específicas, sin la intención de beneficiar a individuos particulares. Su razón de ser radica en su compromiso con el bienestar comunitario, y sus actividades se orientan hacia este propósito. Estas entidades gozan de autonomía frente a las autoridades públicas, estableciendo sus propias estructuras de gobierno, normativas y control sobre sus operaciones. Ejemplos comunes de estas organizaciones incluyen las ONG, fundaciones y asociaciones.

- **Según su propiedad**

Las empresas públicas, son entidades de propiedad estatal, gestionadas y dirigidas por el gobierno con el propósito de satisfacer necesidades sociales específicas y cumplir con funciones de interés público. El gobierno adopta estas empresas como una estrategia para proteger los recursos esenciales del país, como los minerales y otros activos fundamentales, asegurando así la independencia económica y empresarial de la nación.

Las empresas privadas, son aquellas en las que el gobierno no tiene participación accionaria. En este tipo de empresas, el capital proviene de uno o



varios inversionistas privados, y su principal objetivo es generar ganancias económicas.

Las empresas mixtas, son aquellas en las que el gobierno y otras entidades privadas participan en la propiedad y gestión. Estas entidades están diseñadas principalmente para generar beneficios económicos a través del desarrollo de proyectos que contribuyen al progreso y al bienestar de la sociedad en general. (Arguello et al., 2020).

- **Según su actividad**

Organizaciones industriales: Se centran en la fabricación de productos tangibles. Dentro de este ámbito, podemos identificar dos tipos principales: Las empresas extractivas, que se encargan de obtener materias primas, y las empresas de transformación, que se dedican a procesar y fabricar productos finales. Además, estas organizaciones pueden categorizarse según su área de especialización, como por ejemplo las industrias metalúrgicas, automotrices y otras ramas específicas.

Organizaciones de servicios: Se enfocan en ofrecer una variedad de servicios. Estas también pueden ser clasificadas según su área de especialización, como por ejemplo en el sector del transporte, turismo, entretenimiento y otras áreas específicas de servicio.

Organizaciones comerciales: Se especializan en la intermediación de bienes, sin llevar a cabo procesos de transformación. (Federico & Loguzzo, 2016)

- **Según el origen del capital**

Nacionales: Son aquellas en las que las inversiones en el capital social provienen de actores económicos del país.



Extranjeras: Son aquellas en las que el capital social proviene de actores económicos de otros países.

De coparticipación: Se caracterizan por contar con inversiones en su capital provenientes tanto de actores económicos locales como extranjeros.

- **Según la localización de sus actividades, el origen del capital y el ámbito de acción**

Multinacionales: Son empresas de gran envergadura que operan a nivel internacional, caracterizadas por una estructura organizativa compleja que incluye una sede central y una red de subsidiarias establecidas en diversos países donde desarrollan sus operaciones. Con el tiempo, este concepto ha evolucionado hacia el de "transnacionales", conforme estas empresas han ganado más influencia, concentrando una parte significativa de la producción mundial y transformando sus modelos de producción a escala global.

Transnacionales: Estas empresas se distinguen por llevar a cabo operaciones que trascienden las fronteras nacionales. Actualmente, muestran una tendencia hacia la descentralización de su producción, ubicando sus distintas actividades en las áreas o regiones consideradas más favorables o estratégicas.

Locales o regionales: Son aquellas cuyas operaciones se limitan a una determinada área geográfica, ya sea una región específica o una localidad. Por lo general, estas empresas son de tamaño pequeño o mediano, pero ejercen una influencia económica y social significativa en su área de actuación.

Empresas familiares: Son empresas que se caracterizan por tener la propiedad mayoritaria de su capital social en manos de una familia o un grupo reducido de familias.



Empresas sociales: Son proyectos o negocios que pueden mantenerse económicamente por sí mismos y tienen como objetivo abordar necesidades sociales específicas. Estas empresas se destacan por su enfoque en metas sociales y por reinvertir todas sus ganancias para mejorar sus productos/servicios o para expandirse. (Federico & Loguzzo, 2016).

- **Según su tamaño**

Microempresas: Son aquellas conformadas por un individuo o una entidad legal. Estas empresas engloban tanto microempresas como pequeñas empresas, según lo establecido por la Ley MYPE (Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa), con ventas anuales de hasta 150 UIT. (INEI, Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2024).

Pequeñas empresas: Se definen por su facturación anual, la cual oscila entre 150 y 1700 UIT según los parámetros establecidos. Este rango de ingresos demarca un segmento importante dentro del espectro empresarial, abarcando una variedad de industrias y sectores económicos. Estas empresas, al estar dentro de este rango de ventas, reflejan una diversidad de modelos de negocio y estructuras organizativas, y juegan un papel vital en la economía al contribuir al empleo y al desarrollo local.

Medianas empresas: Se definen por su volumen de ventas anuales, que se sitúa en el rango de 1700 a 2300 UIT según los criterios establecidos. Este segmento empresarial representa una etapa de crecimiento significativo, mostrando una mayor consolidación y capacidad operativa en comparación con las pequeñas empresas. Las medianas empresas desempeñan un papel crucial en la economía al generar empleo, fomentar la innovación y contribuir al desarrollo económico y social de las comunidades en las que operan.

Grandes empresas: Son aquellas cuyos ingresos anuales superan el umbral de 2300 UIT, marcando un nivel significativo de expansión y solidez financiera dentro del panorama empresarial. Este segmento representa a las organizaciones con una considerable influencia en el mercado y una capacidad operativa considerable. Las grandes empresas, al tener una presencia robusta, suelen liderar en sectores clave de la economía, generando empleo, impulsando la innovación y contribuyendo de manera sustancial al crecimiento económico tanto a nivel local como global.

- **Según su forma jurídica**

Las empresas, en función de su estructura legal, se identifican mediante su razón social, la cual está directamente relacionada con su Registro Único de Contribuyentes (RUC). Esta razón social sirve como denominación oficial de la empresa y la identifica ante entidades como la Sunat, instituciones financieras y otras compañías para llevar a cabo diversos procedimientos como transacciones comerciales, trámites administrativos y operaciones financieras, entre otras actividades. (SUNAT, 2024)

Sociedad por Acciones Cerrada Simplificada (S.A.C.S.): se conforma por el aporte de cada accionista, ya sea en forma de dinero o bienes muebles no registrables, o ambos. Esta forma de empresa requiere un mínimo de 2 socios y un máximo de 20, y su estructura se rige por un pacto social. Además, existe la posibilidad de establecer un directorio para su gestión y funcionamiento.

Sociedad Anónima (S.A.): Es una entidad empresarial cuyo capital se encuentra dividido en acciones, con accionistas cuya responsabilidad se restringe al monto invertido en sus acciones. Estas acciones están registradas en el registro



de Matrícula de Acciones. Para su constitución, se requiere al menos dos socios, sin un límite máximo establecido.

Sociedad Anónima cerrada (S.A.C.): Es una adaptación de la Sociedad Anónima (S.A.), caracterizada por tener un número reducido de accionistas y sin cotización en bolsa. Requiere al menos dos socios para su conformación, pero el límite máximo se fija en 20 accionistas. Esta variante ofrece flexibilidad en la gestión y operación de la empresa, al tiempo que brinda una estructura legal sólida y estable.

Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada (S.R.L.): Es una forma empresarial conformada por un mínimo de dos y un máximo de veinte socios, cuya responsabilidad se encuentra limitada al capital que han aportado. Este tipo de estructura empresarial es comúnmente elegido por pequeñas empresas familiares, ya que ofrece una mayor protección personal para los socios, al tiempo que proporciona una estructura flexible para la gestión y operación del negocio.

Empresario Individual de Responsabilidad Limitada (E.I.R.L.): Es una modalidad empresarial en la que una única persona es propietaria del negocio y limita su responsabilidad al capital que ha aportado. Esta estructura ofrece a los empresarios la oportunidad de operar de forma independiente, manteniendo una separación clara entre sus activos personales y los de la empresa. De esta manera, el E.I.R.L. brinda una mayor seguridad financiera y protección legal para el emprendedor.

Sociedad Anónima Abierta (S.A.A.): Se distingue por su capacidad para cotizar en bolsa, lo que implica un mayor número de accionistas y regulaciones más rigurosas. Para ser clasificada como S.A.A., más del 35% de su capital debe pertenecer a 175 o más accionistas, teniendo como mínimo 750 socios. Esta

estructura empresarial se encuentra sujeta a un escrutinio público más extenso y está obligada a cumplir con normativas específicas destinadas a garantizar una mayor transparencia y protección para los inversionistas. (SUNAT, 2024)

2.2.6. Estados financieros

Son registros que detallan las actividades y logros financieros alcanzados durante un periodo específico. Estos documentos son fundamentales para analizar el rendimiento de una empresa y proyectar posibles fluctuaciones futuras. Proporcionan una visión clara de la situación financiera de la empresa, facilitando la toma de decisiones en cuanto a proyectos o inversiones futuras. Las características cualitativas son atributos que hacen que la información contenida en los estados financieros sea útil para los usuarios. Las cuatro principales características cualitativas son: Comprensibilidad, relevancia, confiabilidad y comparabilidad. (Videla, 2009).

Los estados financieros deben representar de manera adecuada la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de la empresa. Estos estados están conformados principalmente por el Balance General, el Estado de Resultados y el Estado de Flujo de Efectivo. Además, incluyen una serie de notas que son esenciales para su comprensión; la ausencia de estas notas haría que los estados financieros estuvieran incompletos.

En tanto, (Flores, 2013) menciona que los estados financieros son una presentación organizada que facilita a los individuos comprender la posición financiera y el rendimiento real de una empresa. El objetivo de estos estados es suministrar datos sobre la situación financiera, el desempeño y los flujos de efectivo de una entidad, con el fin de ser beneficiosos para una amplia audiencia de usuarios, tanto para tomar decisiones como para inversiones.



Los estados financieros representan uno de los recursos informativos más críticos para comprender la salud económica y financiera de las empresas. Debido a esta importancia, tanto los estados financieros pasados como los proyectados son requeridos por diversas entidades, como bancos, corredores de bolsa, inversionistas privados, autoridades tributarias, empleados y gerentes de diferentes niveles dentro de la empresa. Estos documentos son empleados para evaluar aspectos clave como la liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión administrativa de la empresa. (Franco, 1998).

2.2.7. Objetivo de los estados financieros

El propósito de los estados financieros es ofrecer información detallada acerca de la situación financiera, el rendimiento económico y las variaciones de una empresa. Esta información debe resultar beneficiosa para una amplia gama de usuarios en la toma de sus decisiones financieras. Entre los principales destinatarios se incluyen los empleados de la empresa, los inversionistas, los prestamistas, los clientes, las autoridades gubernamentales pertinentes y, por supuesto, los ciudadanos. (Videla, 2009).

El propósito primordial de los estados financieros es suministrar a los usuarios una visión detallada sobre la posición financiera de una entidad, los resultados obtenidos de sus operaciones y las variaciones en su capital contable o patrimonio, así como en sus recursos o fuentes financieras. Esta información es valiosa para los usuarios en el proceso de toma de decisiones económicas. Además, los estados financieros reflejan los efectos de la gestión de recursos por parte de la administración, proporcionando detalles sobre la evolución de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos o gastos, cambios en el patrimonio

contable, y flujos de efectivo, o en su defecto, los cambios en la situación financiera. (Román, 2017).

Para (Melo, 2017) El objetivo de los estados financieros radica en su preparación al cierre de un periodo determinado, con el objetivo principal de ser examinados por usuarios específicos. La intención principal es satisfacer el interés general del público en evaluar la capacidad de la entidad económica para generar flujos positivos de efectivo. Es esencial que estos estados se caractericen por ser concisos, claros, imparciales y de fácil accesibilidad para su consulta.

2.2.8. Características de los estados financieros

Según, (Román, 2017), los estados financieros representan la expresión primordial de la información financiera de las entidades. Es crucial que estos estados cumplan con ciertas características cualitativas, que son:

- **Utilidad:** Es la característica esencial que deben poseer los estados financieros, ya que su finalidad principal es ser de utilidad para los usuarios en la toma de decisiones económicas.
- **Confiabilidad:** Esta cualidad implica que la información contenida en los estados financieros sea veraz, representativa, objetiva, verificable y suficiente para reflejar fielmente la realidad financiera de la entidad.
- **Relevancia:** Se refiere a la capacidad de la información financiera para influir en las decisiones de los usuarios, tanto en términos de predicción como de confirmación, así como su importancia relativa para la toma de decisiones.
- **Comprensibilidad:** Los estados financieros deben ser presentados de manera clara y comprensible para los usuarios que poseen un



conocimiento razonable de los negocios y las actividades económicas, evitando el uso excesivo de terminología contable especializada.

- **Comparabilidad:** Es fundamental que los estados financieros permitan comparar la situación financiera y el rendimiento de la empresa a lo largo del tiempo, así como realizar comparaciones con otras empresas similares. Esto facilita la evaluación del desempeño y la posición financiera.
- **Consistencia:** La información presentada en los estados financieros debe ser coherente y consistente a lo largo de diferentes periodos contables, lo que facilita la comparación y el análisis a lo largo del tiempo y entre empresas similares.

2.2.9. Usuarios de los estados financieros

Los usuarios de los estados financieros abarcan una amplia gama de partes interesadas, incluyendo accionistas o propietarios, tanto actuales como potenciales, inversionistas, empleados, prestamistas, proveedores y otros acreedores comerciales, clientes, el gobierno y sus entidades públicas, así como el público en general. Cada uno de estos grupos utiliza los estados financieros para satisfacer diversas necesidades de información. Algunas de estas necesidades incluyen:

- **Accionistas o propietarios:** Este grupo incluye a los socios, asociados y miembros que proporcionan recursos a la entidad y reciben una compensación directa y proporcional a sus contribuciones, especialmente en entidades con fines de lucro.
- **Inversionistas:** Los inversores, incluidos los proveedores de capital de riesgo y sus asesores, están interesados en evaluar el riesgo y el



rendimiento de sus inversiones. Requieren información para determinar si deben comprar, mantener o vender sus acciones.

- **Empleados:** Los empleados y los sindicatos buscan estabilidad y rendimiento por parte de sus empleadores. Además, desean información que les permita evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con las remuneraciones, los beneficios de jubilación y otras ventajas laborales.
- **Prestamistas:** Los prestamistas externos buscan información que les ayude a determinar si sus préstamos, así como los intereses asociados, serán reembolsados puntualmente.
- **Proveedores y otros acreedores comerciales:** Estos actores desean conocer si las cantidades que se les deben serán pagadas a su vencimiento. Normalmente, su interés se centra en plazos más cortos que los prestamistas, a menos que dependan significativamente de la empresa como cliente.
- **Clientes:** Los clientes están interesados en la continuidad de la empresa, especialmente cuando tienen relaciones comerciales a largo plazo o dependen significativamente de ella.
- **Gobierno y organismos públicos:** El gobierno busca información sobre la distribución de recursos y el desempeño de las empresas para regular la actividad empresarial, establecer políticas fiscales y generar estadísticas económicas como el PIB.
- **Público en general:** Los ciudadanos se ven afectados de diversas formas por la existencia y actividad de las empresas. Los estados financieros pueden proporcionar información sobre los desarrollos recientes y la tendencia de la prosperidad de la empresa, así como sobre el impacto de



sus actividades en la economía local, como el empleo y las relaciones comerciales con proveedores locales.

2.2.10. Estado de situación financiera

El balance de situación constituye una herramienta fundamental para comprender exhaustivamente la posición económica y financiera de una empresa en un momento determinado. Este documento ofrece un análisis detallado del patrimonio de la empresa, tanto en términos cuantitativos como cualitativos, abordando tanto la perspectiva de la inversión como la de la financiación. En él se refleja la estructura y el valor del capital en uso, al mismo tiempo que se identifican las fuentes que respaldan dicho capital. (Bonson, et al., 2009)

Como señala, Agudelo (2021) el estado de situación financiera es un documento que se compone de tres grandes categorías de cuentas: Activo, pasivo y patrimonio. Este documento presenta de manera concisa, a través de cifras, los activos que posee la empresa y cómo se financia. Las cuentas agrupadas en el activo proporcionan información sobre los bienes tangibles e intangibles de la empresa, ya sea para su uso operativo o para inversiones externas. Otra categoría principal presenta la manera en que estas posesiones de la empresa están financiadas, como se refleja en el activo. Esto puede originarse a partir de dos fuentes principales: Financiación con terceros y financiación proveniente de los propietarios de la empresa o accionistas, dependiendo del caso.

En principio, el Balance General en cuestión, fechado en tal fecha, aborda los aspectos directamente vinculados con la evaluación de la salud financiera de una empresa, incluyendo los activos, pasivos y el patrimonio neto. Estos elementos son evaluados en un momento específico, y podrían compararse con una instantánea fotográfica, aunque idealmente se requeriría un tipo de tecnología



fotográfica avanzada que pudiera captar incluso las intenciones detrás de la imagen, aunque esto parezca actualmente fuera de alcance. (Videla, 2009)

El análisis instantáneo del Balance General en esa fecha específica revela los siguientes elementos fundamentales:

- **Activos:** Estos representan los recursos bajo el control de la empresa, los cuales se generaron a partir de eventos pasados y se espera que generen beneficios económicos en el futuro.
- **Pasivos:** Corresponden a las obligaciones contraídas por la empresa como resultado de eventos pasados. La empresa espera liberarse de ciertos recursos para saldar estas obligaciones cuando llegue su vencimiento.
- **Patrimonio:** Consiste en la porción restante de los activos de la entidad una vez que se han deducido todos sus pasivos. Esencialmente, representa el valor neto de la empresa.

2.2.11. Estado de resultados

El estado de resultados, representa una fuente vital y fácilmente interpretable de información acerca del desempeño y los resultados de una empresa. Este documento se desglosa en dos secciones principales: Los resultados de las operaciones centrales de la empresa y los resultados de actividades financieras y otras operaciones que no son parte del núcleo principal del negocio. A diferencia del estado de situación financiera, que proporciona una instantánea en un momento específico, el estado de resultados integral abarca un período de tiempo. Esta herramienta resume todos los aspectos operativos y no operativos, incluyendo ingresos derivados de ventas o servicios prestados, así como los costos y gastos asociados. También muestra la utilidad generada por las actividades primarias de la empresa, conocida como utilidad operativa, junto con los gastos



financieros y los impuestos, culminando en la determinación de la utilidad neta obtenida durante el período analizado. (Agudelo, 2021).

Según (Videla, 2009) “El Estado de Resultados del Periodo debe reflejar exhaustivamente todos los ingresos obtenidos y los gastos incurridos por la empresa. Su propósito fundamental radica en evaluar el rendimiento operativo de la empresa durante el período en cuestión”.

- **Ingresos:** Se refieren a los incrementos en los beneficios económicos generados durante el período, manifestados como entradas o aumentos en el valor de los activos, o como reducciones en las obligaciones, lo que resulta en un aumento del patrimonio y no está vinculado a las contribuciones de los propietarios a dicho patrimonio.
- **Gastos:** Representan las reducciones en los beneficios económicos experimentados durante el período, ya sea en forma de salidas o disminuciones en el valor de los activos, o mediante el surgimiento o aumento de pasivos, lo que resulta en una disminución del patrimonio y no está asociado con los retiros efectuados por los propietarios.

2.2.12. Estado de flujo de efectivo

El propósito del estado de flujo de efectivo es proporcionar un resumen detallado de cómo el efectivo, o su equivalente, entra y sale de una empresa durante un período específico. Su preparación no es necesaria para todas las empresas, sino únicamente para aquellas que están obligadas a presentar informes financieros a la SBS y a la CONASEV. Este estado financiero organiza los flujos de efectivo en categorías de fuentes y usos, según se originen o se destinen fondos, y los clasifica en actividades tales como operaciones, inversión y financiamiento. (Franco, 1998).



Para, (Tanaka, 2001) el Estado de Flujos de Efectivo proporciona una perspectiva clara de cómo varían el efectivo y sus equivalentes durante un periodo determinado. Este documento financiero permite entender la generación y utilización de los recursos líquidos dentro de la empresa, ofreciendo información valiosa sobre su situación financiera y su eficacia en la gestión de activos líquidos.

2.2.13. Benchmarking

El benchmarking se define como la habilidad de identificar cómo y por qué ciertas empresas logran desempeñarse significativamente mejor que otras. Esto se refleja en marcadas diferencias en aspectos como calidad, velocidad y costos, especialmente al comparar una compañía de nivel mundial con otra de tamaño medio.

El propósito principal del benchmarking es replicar o superar las "mejores prácticas" establecidas dentro de uno o varios sectores. Este proceso se desarrolla a través de siete etapas claramente definidas. (Kotler & Keller, 2006)

- Definir las actividades que serán objeto de estudio.
- Seleccionar las variables clave de desempeño que se evaluarán.
- Determinar cuáles son las empresas líderes en cada una de estas variables.
- Evaluar los resultados obtenidos por las empresas destacadas en cada variable.
- Analizar los resultados de nuestra propia organización en relación con dichas variables.
- Diseñar e implementar planes y acciones para cerrar las brechas identificadas.
- Realizar el seguimiento y control de los avances obtenidos.

2.2.14. Depósitos overnight

Es una herramienta de regulación monetaria que facilita a las entidades financieras la realización de depósitos en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) en moneda nacional o extranjera. Estos depósitos tienen un plazo de un día y son remunerados según la tasa establecida por el BCRP. Funciona como un mecanismo automático para retirar los excedentes de fondos en las cuentas corrientes una vez cubierta la demanda de encaje, contribuyendo así a disminuir la fluctuación de los depósitos de las entidades financieras en el BCRP. (BCRP, 2024)

2.2.15. Análisis de los estados financieros

El análisis de estados financieros implica un proceso mediante el cual el analista utiliza diversas técnicas como transformaciones, representaciones gráficas, ratios y otros cálculos para formarse una opinión sobre la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa, basándose en los estados financieros y otra información complementaria disponible. Este proceso permite una evaluación exhaustiva de la situación financiera de la empresa y ayuda a los interesados a tomar decisiones informadas. (Bonson et al., 2009)

El análisis de estados financieros se divide en tres áreas fundamentales que proporcionan una visión completa de la salud financiera de la empresa:

- **Análisis de la liquidez:** Se centra en evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, como pagar sus deudas y cubrir sus gastos operativos inmediatos. Esto se logra mediante la comparación de los activos líquidos disponibles con los pasivos de corto plazo.



- **Análisis de la solvencia:** Este aspecto se enfoca en determinar si la empresa puede satisfacer sus deudas a largo plazo. Se examinan las obligaciones a largo plazo y se contrastan con los activos disponibles, con especial atención a la capacidad de generar ingresos suficientes para cubrir las obligaciones financieras futuras.
- **Análisis de la rentabilidad:** Este análisis mide la eficacia con la que la empresa utiliza sus activos para generar beneficios, así como la rentabilidad de los recursos proporcionados por los accionistas. Se evalúan diversos indicadores financieros para comprender el rendimiento de la inversión y la capacidad de generar ganancias en relación con los recursos invertidos.

El análisis financiero se realiza sobre los cuatro estados financieros fundamentales, aunque se centra especialmente en el estado de situación financiera y el estado de resultados integral. Para este propósito, se emplean una variedad de indicadores que examinan diferentes aspectos de la empresa, y se recurre tanto al análisis horizontal como al análisis vertical. Estas herramientas proporcionan una comprensión detallada del comportamiento de cada cuenta de manera individual, lo que resulta esencial para una evaluación exhaustiva de la situación financiera de la empresa. (Agudelo, 2021).

El análisis financiero es esencialmente un proceso de interpretación de la información contable de la empresa, tal como se refleja en los estados financieros. Sin esta interpretación, la información contable es de escasa utilidad. Las conclusiones derivadas del análisis financiero son vitales para la toma de decisiones que buscan mejorar el rendimiento de las organizaciones con el tiempo. (Domínguez & Salas, 2012).



Según, Wild et al. (2007), el análisis financiero implica utilizar los estados financieros para examinar tanto la posición financiera actual como el rendimiento pasado de una empresa, con el fin de proyectar su desempeño financiero futuro. Esto implica una evaluación completa de la salud financiera de la empresa y su capacidad para generar valor a lo largo del tiempo.

2.2.16. Objetivo del análisis de los estados financieros

El propósito del análisis de estados financieros radica en examinar detalladamente la información contenida en ellos mediante un enfoque riguroso y sistemático, con el objetivo de orientar de manera más racional las decisiones de sus usuarios. Este análisis se centra en aspectos económicos y financieros clave, como la solvencia, la liquidez y la rentabilidad, entre otros.

Por otro lado, (Meigs, 2011) identifica varios objetivos adicionales del análisis de estados financieros:

- **Satisfacer** las necesidades de información de aquellos que tienen dificultades para obtener datos financieros, y que dependen principalmente de los estados financieros como fuente principal de información sobre las actividades económicas de la empresa.
- Brindar a inversores y acreedores información valiosa que les permita prever, comparar y evaluar los posibles flujos de efectivo, considerando tanto su magnitud como su timing, especialmente cuando existe incertidumbre sobre su obtención.
- Ofrecer información esencial para evaluar la capacidad de gestión de la empresa en el uso efectivo de sus recursos, lo que contribuye al logro de los objetivos primordiales de la empresa.



- Proporcionar información detallada sobre las transacciones y otros eventos relevantes para comprender la actividad financiera de la empresa.
- Presentar un panorama claro de la situación financiera de la empresa a través de un estado de posición financiera.
- Presentar un estado de resultados que refleje la utilidad generada en el período analizado.
- Suministrar datos relevantes para el proceso de predicción, ayudando a anticipar posibles tendencias y resultados futuros.

Métodos para analizar los estados financieros

Existen diversas técnicas comúnmente utilizadas en el análisis financiero:

- **Análisis estructural:** Esta técnica implica el uso de porcentajes verticales y horizontales para evaluar la proporción y variación de los elementos dentro de los estados financieros. El análisis vertical compara cada partida con el total de un estado financiero, mientras que el análisis horizontal compara los datos de diferentes períodos para identificar tendencias y cambios.
- **Análisis de ratios financieros:** Esta técnica consiste en calcular y analizar ratios financieras, que son cocientes entre distintos elementos de los estados financieros. Estas ratios proporcionan información sobre la relación económico-financiera entre diferentes aspectos de la empresa, como la liquidez, la solvencia, la rentabilidad y la eficiencia operativa.
(Bonson et al., 2009)

2.2.17. Análisis vertical

El análisis vertical implica establecer relaciones proporcionales entre los valores de cada cuenta individual que conforma el estado de resultados integral o



el estado de situación financiera, en relación con el valor de una cuenta de referencia general. Cuando se aplica este análisis al estado de resultados, la cuenta de ingresos totales del período suele ser la referencia primaria. Por otro lado, en el análisis del estado de situación financiera, es común utilizar el total de activos como referencia para las cuentas del activo, y el total de pasivos más el patrimonio neto para las cuentas que constituyen el lado derecho del estado de situación financiera, es decir, el pasivo y el patrimonio. Este enfoque proporciona una perspectiva proporcional de la composición y estructura de los estados financieros, lo que facilita la interpretación de su significado y tendencias. (Agudelo, 2021).

El análisis vertical de los estados financieros adquiere una relevancia crucial al ser contrastado con diversos elementos significativos:

- En primer lugar, al compararlo con las expectativas de rendimiento para el período, que suelen derivar de proyecciones detalladas y objetivos claramente definidos con antelación.
- Además, al contrastarlo con los resultados de períodos anteriores de la propia empresa, se obtiene una visión clara de la evolución histórica y la tendencia de cada cuenta financiera.
- Finalmente, al comparar estos valores con los resultados de empresas similares dentro del mismo sector económico o industria, se logra contextualizar y entender mejor el desempeño relativo de la empresa en su entorno competitivo.

2.2.18. Análisis horizontal

Una alternativa adicional para examinar un estado financiero es mediante el análisis horizontal, el cual implica contrastar los resultados de un período



específico con los alcanzados en períodos previos. Este enfoque puede llevarse a cabo tanto en términos absolutos como en términos porcentuales, con el propósito de identificar las variaciones que hayan surgido en cada aspecto financiero. A diferencia del análisis vertical, que se centra en la comparación con cifras del mismo año bajo estudio, el análisis horizontal se dirige hacia atrás en el tiempo para observar la evolución histórica de las cifras.

No obstante, el análisis horizontal también puede realizarse en términos relativos, basándose en los datos extraídos del análisis vertical. Esto implica que es factible llevar a cabo un análisis exhaustivo de cada cuenta financiera tanto en sentido vertical como horizontal, lo que conduce a una evaluación más completa y detallada de la situación financiera de la empresa en cuestión. (Agudelo, 2021)

2.2.19. Análisis por tendencia

Es fundamental llevar a cabo una comparación de las razones financieras de una empresa a lo largo del tiempo. Este enfoque permite a los analistas identificar cualquier mejora o deterioro en la salud financiera y el rendimiento operativo de la compañía. Al analizar la tendencia de estas razones financieras con el paso del tiempo y compararlas con los estándares de la industria, se ofrece al analista una visión perspicaz de los cambios que han tenido lugar en la situación financiera y el desempeño de la empresa. Ampliar este análisis para incluir comparaciones con competidores similares en la industria puede brindar una perspectiva aún más enriquecedora. (Van Horne & Wachowicz, 2010)

La utilización de la tendencia de porcentajes en los estados financieros, como el estado de resultados y el balance general, resulta sumamente beneficiosa. Esto permite una comprensión rápida de cómo se componen los totales de costos, gastos, ingresos, activos, pasivos y patrimonio. Este enfoque proporciona una



valiosa visión sobre la dirección y la velocidad de los cambios en la situación financiera de la empresa a lo largo del tiempo.

Para llevar a cabo un análisis de tendencias de manera efectiva, es esencial determinar los cambios experimentados en los saldos de los rubros relevantes de los estados financieros que se desean analizar. Este enfoque de análisis de tendencias nos proporciona una visión clara del progreso financiero de la empresa. Para aplicar este método, es necesario seleccionar un año base que sirva como punto de partida para los cálculos, lo que permite observar la tendencia que cada concepto está siguiendo a lo largo del tiempo. (Reyes et al., 2014)

2.2.20. Interpretación de los estados financieros

La comprensión del análisis de estados financieros requiere una sólida comprensión de dos aspectos interrelacionados: El análisis y la interpretación. Podemos entenderlos como una relación de causa y efecto, donde el análisis precede a la interpretación, proporcionando la base sobre la cual se fundamenta esta última.

El análisis se define como la desagregación de un todo en sus partes constituyentes para comprender los elementos que lo componen. Se trata de un examen detallado y exhaustivo de las partes individuales que conforman un conjunto más amplio.

Por otro lado, la interpretación se refiere a la opinión o evaluación que el analista formula en función del análisis realizado. Es la etapa en la cual se brinda sentido y significado a los datos y cifras obtenidos a través del análisis.

En el contexto de la información financiera, el análisis implica el estudio detallado de cada uno de los elementos que conforman los estados financieros, incluyendo tanto los conceptos como las cantidades involucradas. Por otro lado,



la interpretación consiste en explicar estos conceptos y cifras a la luz del análisis realizado, empleando el juicio personal del analista.

Una interpretación óptima de un estado financiero implica tanto el análisis como la comparación del mismo. Esto implica desglosar cada sección del informe para evaluar sus componentes individuales y luego comparar estos elementos para emitir juicios de valor. Esta evaluación proporciona una visión clara de la situación financiera de la organización, sus perspectivas de crecimiento y gestión, lo que a su vez ayuda en la toma de decisiones estratégicas por parte de la alta dirección.

Objetivo

El propósito fundamental de la interpretación financiera de los estados financieros es facilitar a los líderes empresariales la toma de decisiones más adecuadas en términos de gestión financiera, así como anticipar y planificar las inversiones futuras de la organización. Diversos factores influyen en esta interpretación, lo que justifica la presentación de un resumen detallado de los beneficios que obtienen las partes interesadas en estos informes financieros. (Melo, 2017)

Los objetivos clave de la interpretación de los datos financieros de una empresa abarcan varios aspectos esenciales:

- Comprender los elementos de análisis que permiten la comparación de razones financieras y la aplicación de diversas técnicas de análisis dentro del contexto empresarial.
- Describir medidas relevantes para la toma de decisiones y generar alternativas de solución ante los distintos desafíos que puedan afectar a la



empresa, contribuyendo a la planificación estratégica de las inversiones de la organización.

- Utilizar indicadores financieros comunes para analizar la liquidez, la rotación de inventario, las cuentas por cobrar y por pagar, así como los activos fijos y totales de la empresa.
- Evaluar la relación entre el endeudamiento y el apalancamiento financiero presentes en los estados financieros, junto con los indicadores que permiten evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda.
- Analizar la rentabilidad de la empresa en relación con sus ventas, la inversión en activos, el capital invertido por los accionistas y el valor de las acciones.
- Determinar la posición competitiva de la empresa en el mercado en el que opera.
- Proporcionar a los empleados información suficiente para que estén al tanto de la situación en la que opera la empresa y puedan desempeñar sus funciones de manera efectiva.

Elementos a considerar para interpretar los estados financieros

Para analizar los estados financieros de forma eficaz, es esencial tener en cuenta una serie de aspectos fundamentales que ofrecen una visión exhaustiva de la situación financiera y el desempeño de la empresa. Estos aspectos abarcan:

- **Evaluación de la liquidez:** Se refiere a la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo. Esto implica el análisis de ratios como el ratio de liquidez y el ratio de liquidez rápida.



- **Análisis de la solvencia:** Se centra en la capacidad a largo plazo de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras. Esto implica examinar ratios como el ratio de endeudamiento y el ratio de cobertura de intereses.
- **Evaluación del rendimiento:** Consiste en determinar la capacidad de la empresa para generar ganancias en relación con sus activos, ventas o inversión de capital. Esto implica el estudio de ratios como el retorno sobre los activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE).
- **Análisis de la eficiencia:** Se trata de evaluar cómo la empresa utiliza sus recursos para generar ingresos y controlar costos. Esto implica la observación de ratios como el ciclo de conversión de efectivo y el índice de rotación de inventario.
- **Determinación de la rentabilidad:** Se enfoca en la capacidad de la empresa para obtener ganancias en comparación con sus ingresos o inversiones. Esto incluye el análisis de ratios como el margen de utilidad y el retorno sobre la inversión (ROI).
- **Observación de tendencias:** Implica analizar los cambios y patrones significativos en los estados financieros a lo largo del tiempo.
- **Comparación:** Consiste en contrastar los resultados financieros de la empresa con períodos anteriores, así como con otras empresas del mismo sector y con estándares de la industria para obtener una visión más amplia y contextualizada.

Importancia de la interpretación correcta del análisis de los estados financieros

La relevancia de una interpretación precisa del análisis de los estados financieros reside en su capacidad para revelar los aspectos económicos y financieros que reflejan las condiciones operativas de la empresa en términos de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad. Esta comprensión profunda no solo proporciona información vital sobre la salud financiera de la empresa, sino que también sirve como guía fundamental para la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en el ámbito empresarial.

2.2.21. Ratios financieros

Los ratios financieros son una herramienta fundamental en el análisis financiero, empleados para evaluar la situación actual y futura de una empresa, lo que facilita la toma de decisiones tanto internas como externas. Estos análisis se basan principalmente en el examen de indicadores financieros extraídos de los dos estados financieros más importantes de una empresa: El Balance General y el Estado de Resultados. (Cohen & Díaz, 2014)

Esta herramienta analítica puede proporcionar valiosos insights desde una perspectiva gerencial, ya que permite relacionar diferentes cuentas financieras para obtener cifras específicas que se interpretan en función de diversos objetivos financieros empresariales, como la liquidez, la rentabilidad de la inversión, la eficiencia y el nivel de endeudamiento. Cada indicador financiero utilizado en el análisis plantea una serie de preguntas clave que ayudan a comprender cómo se calcula, qué se pretende medir, cuál es la unidad de medida, qué implicaría un valor alto o bajo, y cómo podría mejorarse esa métrica. (Agudelo, 2021)

Las razones financieras brindan una visión detallada del desempeño actual de la empresa en términos de liquidez, gestión, nivel de endeudamiento y



rentabilidad, lo que a su vez influye en su valor en el mercado. (Domínguez & Salas, 2012)

Importancia de los ratios financieros

Los ratios financieros juegan un rol fundamental en la evaluación y comprensión de la salud financiera de una empresa. Su relevancia se fundamenta en diversos aspectos esenciales:

- **Análisis de la situación financiera:** Los ratios financieros permiten analizar la situación actual de la empresa al ofrecer una visión detallada de su desempeño en áreas clave como liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa.
- **Apoyo en la toma de decisiones:** Estos indicadores proporcionan información valiosa que ayuda a los gerentes y tomadores de decisiones a evaluar la efectividad de las políticas y estrategias financieras implementadas en la empresa. Permiten identificar áreas de mejora y tomar decisiones informadas para optimizar el rendimiento financiero.
- **Comparación y benchmarking:** Los ratios financieros facilitan la comparación de la empresa con sus competidores del sector, así como con estándares de la industria. Esto permite identificar áreas de fortaleza y debilidad relativas, y establecer objetivos de rendimiento realistas.
- **Comunicación con stakeholders:** Los ratios financieros ofrecen una manera clara y precisa de comunicar la situación financiera de la empresa a diferentes partes interesadas, como inversores, prestamistas, proveedores y clientes. Esto contribuye a generar confianza y credibilidad en la empresa.



- **Planificación y control:** Los ratios financieros son herramientas valiosas para la planificación financiera a corto y largo plazo. Ayudan a establecer metas financieras alcanzables y a monitorear el progreso hacia su logro, facilitando así el control y la gestión efectiva de los recursos financieros.

Principales ratios financieros

Las razones financieras sugeridas por diferentes autores, tales como: (Lizarzaburu, Gómez, & López, 2016); (Andrade, 2017); (Fajardo & Soto, 2018); (Gitman & Zutter, 2012) Se presentan de la siguiente forma:

2.2.22. Ratios de liquidez

Los indicadores de liquidez evalúan la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Esto significa que la viabilidad de una empresa no se ve amenazada únicamente por la generación de pérdidas económicas al finalizar un período, sino principalmente por la falta de efectivo para hacer frente a compromisos inmediatos, como pagos a proveedores, impuestos, deudas a corto plazo y salarios, entre otros.

- **Ratio de liquidez o razón corriente,** Uno de los ratios más comúnmente utilizados para evaluar la solvencia a corto plazo es la razón corriente o razón circulante. Esta medida proporciona una visión de la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes con sus activos corrientes. La fórmula para calcularla es la siguiente:

$$\text{Liquidez corriente} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

- **Ratio prueba ácida,** El ratio de prueba ácida, similar a la razón circulante pero sin incluir los inventarios en el activo corriente, proporciona una perspectiva más conservadora de la liquidez de una empresa. Excluir los

inventarios del cálculo se debe a que estos pueden no ser fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo, lo que podría limitar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones más urgentes. Este indicador se considera más estricto en términos de liquidez, ya que elimina elementos contables que no reflejan la disponibilidad inmediata de efectivo, como las cargas diferidas, y aquellos activos que requieren más tiempo para convertirse en efectivo, como los inventarios.

$$\text{Prueba Ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Corriente}$$

- **Ratio prueba defensiva**, El ratio de prueba defensiva revela la proporción entre los activos más fácilmente convertibles en efectivo, como el efectivo y sus equivalentes, junto con las inversiones disponibles para la venta, en comparación con las obligaciones a corto plazo. Se expresa como un número de veces, aunque su interpretación puede variar según el contexto.

$$\text{Prueba defensiva} = (\text{efectivo y equivalente de efectivo}) + \text{inversiones} / \text{pasivos corrientes}$$

- **Ratio de capital de trabajo**, Representa la cantidad de recursos financieros disponibles para la empresa después de satisfacer sus obligaciones de corto plazo. Esencialmente, el capital de trabajo se define como la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, lo que se interpreta como el efectivo restante para financiar las operaciones diarias. Su fórmula es:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

2.2.23. Ratios de gestión o actividad

Los ratios de gestión o actividad indican la rapidez con la que los inventarios y las cuentas por cobrar se convierten en efectivo, así como el tiempo



que tarda la empresa en pagar a sus proveedores. Esta medida también se conoce como rotación y se presenta típicamente en días o como índices.

- **Ratio rotación de cartera (cuentas por cobrar)**, Revela la comparación entre las cuentas por cobrar comerciales de la empresa y las ventas. En el caso de las ventas, idealmente se considerarían las ventas a crédito; sin embargo, si esta información no está disponible, se puede usar el total de las ventas asumiendo que todas se realizaron a crédito.

Este ratio puede expresarse de dos maneras: Como número de veces al año o en días. Ambas formas de presentar la información son equivalentes; por ejemplo, se puede decir que las cuentas por cobrar rotan cada 90 días o que rotan 4 veces al año, asumiendo un año de 360 días.

Rotación de Cuentas por Cobrar = ventas a crédito/cuentas por cobrar promedio.

*Rotación de Cuentas por Cobrar (en días) = (Cuentas por Cobrar / Ventas Netas) *360*

- **Rotación de los inventarios**, La rotación de inventarios es un indicador relevante, Un ratio alto indica que los inventarios se venden rápidamente, lo cual es generalmente positivo. Un ratio bajo puede señalar problemas de sobrestock o dificultades para vender productos.

Rotación de inventario = costo de ventas / inventario promedio.

- **Gestión de las cuentas por pagar**, La gestión de las cuentas por pagar o proveedores implica analizar cómo la empresa administra sus obligaciones pendientes con los proveedores. Esto se puede evaluar mediante el ratio de rotación de cuentas por pagar, que muestra la relación entre las cuentas por pagar de la empresa y las compras realizadas a crédito. En caso de no



disponer de información detallada sobre las compras, se puede utilizar el costo total de ventas para el cálculo. Este ratio puede expresarse como número de veces al año o en días.

Rotación de Cuentas por Pagar (en veces) = Costo de Ventas / Cuentas por Pagar

- **Rotación de activos totales**, La rotación de activos totales es un indicador que señala la eficacia con la que los activos de una empresa se utilizan para generar ingresos. Se expresa como la cantidad de veces que los activos generan ventas en un año determinado. Cuanto mayor sea la rotación, más eficiente es la utilización de los activos. Por lo tanto, este ratio ofrece una visión de la eficiencia financiera de las operaciones empresariales. Su fórmula es:

Rotación de Activos Totales = Ventas / Total Activos

- **Rotación del activo fijo**, La rotación del activo fijo implica la comparación entre el volumen de ventas y el valor total de los activos fijos netos. El objetivo es optimizar las ventas con la menor cantidad de activos fijos, lo que hace que la empresa opere de manera más eficiente. En otras palabras, este ratio indica la capacidad de la empresa para generar ventas utilizando sus instalaciones y equipo. Su fórmula es:

Rotación de Activos Fijos = Ventas Netas / Activo Fijo Neto

2.2.24. Ratios de solvencia, endeudamiento o apalancamiento

Los ratios de solvencia, endeudamiento o apalancamiento se ocupan de evaluar el nivel de financiación mediante deuda que utiliza una empresa. Estos indicadores permiten comprender el riesgo asociado con el endeudamiento y el potencial de retorno que conlleva. Al analizar estos ratios, se puede obtener una

visión más clara de la estructura financiera de la empresa. Algunos de los ratios de endeudamiento más comúnmente utilizados son:

Estructura del capital (deuda patrimonio)

El ratio de Estructura del Capital, también conocido como ratio de deuda-patrimonio, refleja la proporción entre la deuda y el patrimonio de una organización. Este indicador permite evaluar la composición de la estructura de capital de la empresa, es decir, cómo obtiene financiamiento para llevar a cabo sus operaciones. Se calcula dividiendo el total del pasivo entre el valor del patrimonio.

$$\text{Estructura de Capital} = \text{Total Pasivos} / \text{Patrimonio}$$

- **Endeudamiento**, Se refiere a la medida en la que los acreedores financian los activos totales de una empresa en lugar de los propietarios. Un valor más alto en este índice indica un mayor uso de financiamiento externo para generar ganancias, lo que implica un mayor grado de endeudamiento o apalancamiento financiero. Su cálculo se realiza mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Endeudamiento} = \text{Total Pasivos} / \text{Total Activos}$$

2.2.25. Ratios de rentabilidad

Los ratios de rentabilidad son cruciales para una empresa, ya que las ganancias son un aspecto fundamental para atraer capital externo. Por lo tanto, estos ratios tienen una gran relevancia, ya que evalúan la rentabilidad de la empresa en relación con el nivel de ventas, los activos o la inversión de los propietarios. Los principales indicadores de rentabilidad incluyen:



- **Margen de Utilidad Operativa**, en este ratio se excluyen los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes del numerador. Este indicador representa la utilidad operativa obtenida por cada unidad monetaria de las ventas. En este caso, un valor elevado es más deseable. La fórmula correspondiente es:

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \text{Utilidad Operativa} / \text{Ventas}$$

- **Margen bruto**, es un indicador financiero que revela la utilidad bruta que la empresa genera por cada unidad vendida. Se calcula en relación con los ingresos totales de la empresa y representa la cantidad bruta generada por cada unidad monetaria vendida.

$$\text{Margen Bruto} = (\text{Utilidad Bruta en Ventas} / \text{Ingresos}) * 100$$

- **Margen de Utilidad Neta**, indica el porcentaje de cada unidad monetaria que queda después de deducir los costos, gastos e incluir los intereses, impuestos y dividendos (a diferencia del ratio anterior, que los excluye). Normalmente, este valor se representa en forma de porcentaje, y su adecuación varía según la industria en la que opera la empresa. La fórmula correspondiente es:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$$

- **ROA (Return Over Assets – Retorno sobre Activos Totales)**, el ratio ROA, que significa Rendimiento sobre Activos Totales y también conocido como ROI (Retorno sobre la Inversión), evalúa la eficacia con la que la empresa genera utilidades con los activos que tiene en su disposición. Un valor más alto en este índice indica un rendimiento más favorable, lo que significa una mayor eficiencia en la utilización de los activos disponibles. La fórmula correspondiente es:



$$ROA = Utilidad\ neta / Total\ Activos$$

- **ROE (Return Over Equity – Retorno sobre Patrimonio)**, el ratio ROE, que representa el Retorno sobre el Patrimonio, evalúa el rendimiento generado sobre la inversión realizada por los accionistas comunes. Un valor más alto en este índice indica un rendimiento más favorable, lo que implica mayores ganancias para los propietarios y un mayor retorno de la inversión. La fórmula correspondiente es:

$$ROE = Utilidad\ Neta / Patrimonio$$

- **Margen bruto y neto utilidad**, determina el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que la empresa retiene después de cubrir los costos asociados con la producción. Un margen más alto indica un indicador más favorable para la empresa, lo que significa un menor costo relativo de los bienes vendidos. A continuación, se presenta la fórmula correspondiente:

$$Margen\ de\ Utilidad\ bruta = Utilidad\ bruta / Ventas$$

2.2.26. Rentabilidad

La rentabilidad es la base del análisis financiero. Mide la eficacia con la que una empresa, después de realizar sus actividades principales de ventas o servicios y compensar todos los factores de producción relacionados, puede generar un excedente para luego ser distribuido entre los accionistas. (Bonson et al., 2009)

En tanto, (Ortega, 2020) define a la rentabilidad como la relación entre las ganancias obtenidas y la inversión realizada. Hay dos enfoques principales para entenderla: El enfoque del negocio y el enfoque del accionista. En el enfoque del accionista, se relaciona con el resultado neto y los fondos que los accionistas

aportan, mientras que en el enfoque del negocio se refiere a la relación que existe entre los beneficios generados y la inversión requerida.

Importancia de medir la rentabilidad

Según, (Mejía, 2016) mencionó que uno de los indicadores de desempeño que determinan el nivel de resultados es la utilidad absoluta que aporta el capital invertido. Por otro lado, menciona que facilita las comparaciones con gastos de capital o con inversiones opcionales libres de riesgo, además, permite comprobar la conveniencia de mantener o incrementar una determinada inversión ante la situación económica.

La rentabilidad financiera es una medida que evalúa las ganancias generadas en relación con la inversión inicial, considerando tanto el activo total como el capital contable en su cálculo. Esta métrica es fundamental para orientar las decisiones gerenciales, económicas y financieras en el ámbito empresarial, siendo esencial para garantizar la viabilidad a largo plazo de la empresa. (Rosillón, 2009)

2.2.27. Rentabilidad económica

Como expresa, (Sánchez, 2002) se refiere al desempeño temporal específico de los activos de cada empresa, independientemente de los recursos financieros propios de la empresa, en otras palabras, este tipo de rendimiento es una medida de las capacidades de esa propiedad. empresas para que creen valor independientemente de cómo se financien.

Por otro lado, (Bonson et al., 2009) señala que, implica comparar los resultados operativos con los activos totales de una empresa y así medir el desempeño de estos activos e inversiones. Según documentos internacionales, el beneficio que se tiene en cuenta a la hora de calcular el beneficio económico es el



BAIT (beneficio antes de intereses e impuestos), denominado EBIT (beneficio antes de intereses e impuestos).

2.2.28. Rentabilidad financiera

Según, (Sánchez, 2002) se define como patrimonio (ROE), que se evalúa como una medida específica de un período de la ganancia generada por ese patrimonio, completamente independiente del análisis de coordinación del desempeño. Esta rentabilidad puede considerarse una medida más aproximada de la rentabilidad, ya sea lograda por los propietarios o accionistas, que el beneficio económico, y en este sentido se puede definir como el beneficio final al que los socios e inversores conceden gran importancia dentro de las empresas invertidas.

“La rentabilidad financiera mide la relación entre el beneficio antes de impuestos (BAT) o EBT (beneficio antes de impuestos) en términos ingleses y el patrimonio neto total como medida de los recursos que los accionistas han invertido en la empresa”. (Bonson et al., 2009)

Análisis de la rentabilidad

El análisis de rentabilidad es la evaluación del retorno de la inversión de una empresa. Se centra en las fuentes y niveles de rentabilidad e incluye la identificación y medición del impacto de varios factores de rentabilidad. También incluye evaluar las dos fuentes principales de ganancias: La ganancia (la porción de los ingresos no cubierta por los costos) y los ingresos (el uso del capital). (Wild et al., 2007)

El análisis permite calcular oportunidades de ganancias por parte de la organización, para obtener resultados netos, con base en ciertas decisiones de gestión y regulaciones relacionadas con los fondos corporativos, se analiza la



eficiencia y la economía de la actividad. Revela el desempeño de la empresa en función de los ingresos, el capital o los activos relacionados. (Arredondo, 2015)

2.3. MARCO CONCEPTUAL

2.3.1. Activo

Los activos son elementos vitales en el ámbito contable empresarial, abarcando diversos recursos que reflejan el valor económico y la capacidad de generar ingresos de una compañía. Derivados de transacciones y sucesos previos, estos activos se dividen en dos categorías principales: Los corrientes y los no corrientes. Los activos corrientes engloban aquellos que se espera se conviertan en efectivo o sean consumidos en el transcurso de un año, mientras que los no corrientes comprenden recursos destinados a largo plazo que no se prevé que se conviertan en efectivo en el corto plazo. Esencial para evaluar la solidez financiera de una empresa, comprender la naturaleza y clasificación de los activos es crucial para una gestión financiera efectiva y decisiones estratégicas informadas. (Bonson et al., 2009)

2.3.2. Activo circulante

El activo circulante engloba los recursos que se mueven con la dinámica de las operaciones comerciales y se esperan utilizar, vender o liquidar en un período inferior al ciclo normal de explotación. También conocido como activo corriente, este tipo de activo es vital para el funcionamiento diario de una empresa, proporcionando los fondos necesarios para mantener sus actividades operativas y garantizar su continuidad.

Incluye elementos como inventarios, cuentas por cobrar y efectivo en caja y bancos, los cuales son esenciales para cubrir las obligaciones financieras a corto



plazo y mantener la liquidez. Aunque generalmente se espera que los inventarios se conviertan en ingresos en menos de un año, este proceso puede variar debido a diversos factores como la demanda del mercado y la gestión de inventarios. (Carballo, 2013)

2.3.3. Activo fijo

Se define como aquellos bienes físicos que una empresa posee y utiliza regularmente en sus actividades operativas durante un largo periodo de tiempo. Estos activos no están destinados para la venta dentro del ciclo normal de negocios y usualmente tienen una vida útil que excede un año. Los activos fijos incluyen propiedades, plantas y equipos tangibles empleados en las operaciones de una empresa y que tienen una vida útil de más de un año. (Warren et al., 2017)

2.3.4. Análisis económico

El análisis económico consiste en examinar de manera ordenada la economía en su totalidad o en partes específicas, empleando diferentes métodos para comprender y evaluar cómo se asignan eficientemente los recursos, así como la producción y distribución de bienes y servicios. Este análisis emplea modelos y datos para entender cómo opera la economía y anticipar el impacto de las modificaciones en políticas y otras variables económicas. (Samuelson & Nordhaus, 2010)

2.3.5. Análisis financiero

El análisis financiero se enfoca principalmente en evaluar la situación económica de la empresa y medir la rentabilidad de los capitales invertidos. Aunque comparte los objetivos de la gestión financiera, su énfasis está en



mantener el equilibrio entre las estructuras de activos y pasivos, así como en los flujos financieros de la empresa. (Suárez, 2014)

2.3.6. Análisis de los estados financieros

El examen de los estados financieros implica la utilización exhaustiva de todas las fuentes de información disponibles, tanto financieras como no financieras, con el fin de obtener una evaluación precisa de la situación financiera en un momento dado. Normalmente, este análisis se apoya en el uso de razones financieras o relaciones clave, aunque también se pueden emplear otros métodos para analizar los estados financieros. (Concha, 2007)

2.3.7. Capital

“El capital de trabajo representa los recursos necesarios para mantener el funcionamiento regular de una entidad, es decir, los activos requeridos para llevar a cabo sus operaciones de manera eficiente y efectiva”. (Angulo, 2016)

2.3.8. COVID-19

Los coronavirus conforman una amplia familia de virus capaces de provocar diversas enfermedades. En los seres humanos, estos virus pueden desencadenar infecciones respiratorias que van desde un simple resfriado hasta síndromes más graves. El COVID-19, una enfermedad provocada por un nuevo tipo de coronavirus descubierto recientemente, surgió por primera vez en Wuhan, China, en diciembre de 2019. Tanto este virus como la enfermedad que causa eran desconocidos previamente. En la actualidad, la pandemia de COVID-19 está afectando a numerosos países en todo el mundo. (OMS, 2024)



2.3.9. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar denotan los montos pendientes que los clientes deben a una empresa por la compra de bienes o servicios a crédito. Estas cuentas, consideradas como parte integral del activo corriente de la empresa, son cruciales para su flujo de efectivo, permitiéndole financiar operaciones cotidianas y cumplir con obligaciones financieras a corto plazo. Gestionar estas cuentas de manera efectiva implica evaluar la solvencia crediticia de los clientes, implementar políticas de cobro eficientes y supervisar de cerca los saldos pendientes para mitigar el riesgo de impago y optimizar la gestión financiera de la empresa.

2.3.10. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son deudas que una empresa tiene con sus proveedores o acreedores por bienes o servicios comprados a crédito. Estos pasivos aparecen en el balance general de la empresa y suelen tener un plazo breve para su liquidación. En esencia, las cuentas por pagar representan obligaciones financieras a corto plazo que deben saldarse en un periodo determinado. (Kieso et al., 2019)

2.3.11. Costo

El término costo se refiere al valor total de los recursos empleados en la producción de un bien o servicio. Este concepto abarca tanto los gastos directos como los indirectos relacionados con la fabricación, compra o provisión del bien o servicio. En esencia, el costo representa el conjunto de gastos necesarios para obtener un producto o servicio y cubre todos los recursos utilizados en el proceso de producción. (Fernández, Contabilidad de costes, 2018)



2.3.12. Demanda

La demanda se refiere a la cantidad de bienes y/o servicios que los consumidores desean y están dispuestos a comprar para satisfacer sus necesidades y deseos. Este concepto es fundamental en la economía, ya que refleja la relación entre la disposición de los consumidores a adquirir productos y los diversos factores que influyen en sus decisiones de compra. Entender la demanda es crucial para las empresas, ya que les permite ajustar su oferta de acuerdo con las necesidades del mercado y tomar decisiones informadas sobre precios y estrategias de marketing. (Weinberger, 2009)

2.3.13. Efectivo

El efectivo, un activo financiero altamente líquido, es comúnmente utilizado y aceptado para realizar pagos de bienes, servicios y deudas. Además de su función como medio de intercambio, el efectivo también actúa como reserva de valor, permitiendo su conservación para uso futuro o para inversiones. La gestión eficiente del efectivo implica mantener un equilibrio entre la liquidez necesaria para cubrir gastos y la búsqueda de oportunidades de inversión rentable, mediante estrategias como la planificación financiera y la diversificación de inversiones. (Gutierrez & Tapia, 2016)

2.3.14. Empresa

La empresa puede ser conceptualizada como un sistema complejo, compuesto por una serie de elementos interconectados y dinámicos, todos ellos dirigidos hacia la consecución de uno o varios objetivos. Este enfoque abarca una perspectiva integradora y multidisciplinaria que permite analizar las interacciones entre los diferentes componentes internos y su relación con el entorno externo. La



definición misma nos ofrece una visión clara de los elementos esenciales del sistema empresarial: un conjunto de elementos diversos, como personas, recursos materiales y financieros, que se relacionan entre sí; con un propósito definido, que es alcanzar resultados específicos; organizados de manera que existen relaciones entre ellos y procesos que los regulan; y en constante interacción con el entorno externo para alcanzar sus objetivos y obtener recompensas. (Solórzano & Navío, 2016)

2.3.15. Estrategia

La estrategia se refiere al diseño de un plan que unifica las metas y políticas fundamentales de una organización, al mismo tiempo que establece una secuencia lógica de acciones a seguir. Una estrategia bien elaborada facilita la organización y la asignación eficiente de los recursos de la empresa, teniendo en cuenta tanto sus fortalezas como sus debilidades internas, con el objetivo de alcanzar una posición sostenible. Además, permite anticipar y responder a los cambios en el entorno y a las acciones inesperadas de la competencia. (Hernández et al., 2014)

2.3.16. Estados financieros

Los estados financieros representan un conjunto de informes diseñados para proporcionar información contable de un ente económico a diversos interesados, como accionistas, socios, autoridades estatales, clientes, proveedores, entre otros. Estos informes sirven como herramientas que permiten a los empresarios o propietarios de negocios comprender claramente la situación financiera de una empresa durante un período específico, con el propósito de evaluar su desempeño. Esto les permite entender y definir cómo se generan y



utilizan los recursos de la empresa, facilitando así la toma de decisiones informadas. (Vergara et al., 2019)

2.3.17. Estado de situación financiera

El estado de situación financiera se fundamenta en la ecuación contable, también conocida como identidad del balance, que establece que los activos son iguales a los pasivos más el capital. Esta ecuación refleja la esencia del sistema contable: los activos, situados en el lado izquierdo, representan los recursos controlados por la empresa, que se espera generen beneficios futuros a través de sus operaciones. Para llevar a cabo estas operaciones, la empresa requiere financiamiento, que proviene de fuentes específicas, descritas en el lado derecho de la ecuación. Los pasivos son los fondos proporcionados por los acreedores y representan las obligaciones de la empresa, o los derechos de los acreedores sobre los activos. Por otro lado, el capital (o patrimonio de los accionistas) comprende la suma total de la inversión inicial realizada por los propietarios, conocida como capital aportado, y las ganancias acumuladas, junto con las distribuciones realizadas a los propietarios desde el inicio de la empresa. (Wild et al., 2007)

2.3.18. Estado de resultados

El estado de resultados se centra en evaluar el rendimiento financiero de una empresa durante el periodo contemplado en el balance. Este estado ofrece una visión detallada de las actividades operativas de la empresa, detallando ingresos, gastos, ganancias y pérdidas durante dicho periodo. La línea principal, las utilidades (también conocidas como ingreso neto), reflejan la rentabilidad global de la empresa, representando el rendimiento sobre el capital de los accionistas durante el periodo analizado. Las utilidades capturan el incremento o disminución



del capital sin tener en cuenta las distribuciones o contribuciones de los accionistas. (Wild et al., 2007)

2.3.19. Evaluación

Es el proceso mediante el cual se mide y analiza la efectividad y eficiencia con que una empresa alcanza sus metas estratégicas y operativas. Este proceso incluye la revisión de indicadores clave de rendimiento para evaluar cómo se está manejando y progresando la empresa. (Fernández, 2014)

2.3.20. Flujo de efectivo

El flujo de efectivo, implica examinar el movimiento de dinero que entra y sale de una empresa durante un período determinado. Este análisis es crucial para determinar si la empresa puede generar suficiente efectivo para cubrir sus operaciones, inversiones y obligaciones. En esencia, el flujo de efectivo representa el neto de los ingresos y egresos de dinero, y es esencial para evaluar la liquidez y la capacidad de la empresa para financiar sus actividades tanto operativas como de inversión. (Gonzales E. , 2016)

2.3.21. Gasto

Los gastos representan reducciones en los beneficios económicos durante un período determinado, manifestándose como salidas o disminuciones en el valor de los activos, así como la aparición o incremento de los pasivos. Estas acciones resultan en una disminución del patrimonio y no se vinculan con los retiros efectuados por los propietarios. (Videla, 2009)



2.3.22. Gasto de venta

Estos son los gastos asociados con la comercialización de un producto. Engloban los costos relacionados con la gestión y expansión de la base de clientes, los gastos de negociación y comisiones de ventas, los costos de distribución y entrega del producto, los gastos de promoción del producto, así como cualquier otro costo necesario para persuadir al cliente sobre los beneficios del producto y asegurar su entrega donde sea requerida. (Weinberger, 2009)

2.3.23. Gasto de administración

Representan los desembolsos necesarios para la gestión y dirección global de la empresa. Comprenden los sueldos del personal administrativo, los gastos financieros, la depreciación de los muebles y equipos destinados a labores administrativas, los pagos de seguros, alquileres, impuestos y otros gastos similares. (Weinberger, 2009)

2.3.24. Ingresos

Ingresos se refieren a los incrementos en los beneficios económicos generados durante un periodo, manifestándose como entradas o aumentos en el valor de los activos, o como disminuciones en las obligaciones. Estos resultados conllevan al aumento del patrimonio y no están vinculados con las contribuciones de los propietarios a este patrimonio. (Videla, 2009)

2.3.25. Indicadores

Son herramientas de medición empleadas para evaluar el desempeño, la efectividad o el avance hacia metas concretas. Estos indicadores pueden ser financieros, operativos u de otra índole, y son esenciales para tomar decisiones



basadas en datos y supervisar el éxito de estrategias y acciones. Actúan como instrumentos fundamentales que brindan información tanto cuantitativa como cualitativa sobre el desempeño en áreas específicas, facilitando así la toma de decisiones y el seguimiento de los objetivos de la organización. (Robbins & Coulter, 2016)

2.3.26. Inventario

“Los inventarios constituyen activos físicos que pueden ser comercializados para atender una demanda futura o empleados en la producción de bienes o servicios”. (Gutierrez & Tapia, 2016)

2.3.27. Inversión

Las inversiones implican el uso de recursos financieros con el propósito de obtener ganancias o beneficios futuros. Esto puede abarcar la adquisición de activos como acciones, bonos, bienes raíces, o la inversión en proyectos y empresas. En esencia, las inversiones consisten en destinar recursos a activos o iniciativas con la meta de lograr rendimientos económicos futuros, ya sea mediante ingresos regulares o la apreciación del valor del capital. (Ceballos & Fernández, 2017)

2.3.28. Objetivos

Los objetivos son los propósitos hacia los cuales se orienta la actividad; no solo marcan el final del proceso de planificación, sino que también representan el destino al cual se dirige la organización en términos de integración de personal, dirección y control. (Koontz et al., 2012)



2.3.29. Pasivo

Los pasivos representan compromisos presentes que surgieron como resultado de eventos pasados, y para liquidarlos, la empresa espera utilizar recursos que puedan generar beneficios o rendimientos económicos en el futuro. Dentro de esta categoría se encuentran también las provisiones. Los pasivos se clasifican en dos categorías principales: pasivos corrientes y pasivos no corrientes. (Bonson et al., 2009)

2.3.30. Patrimonio

El concepto de patrimonio se refiere a la porción restante de los activos de una empresa después de restar los pasivos, lo que representa el valor que pertenece a los propietarios. Desde la perspectiva financiera, el patrimonio neto es la contribución proporcionada por los propietarios para respaldar las operaciones y las actividades de la empresa. (Carballo, 2013)

El concepto de patrimonio se refiere a lo que queda de una empresa después de restar todos sus compromisos financieros. Por ende, abarca las contribuciones hechas por sus socios o propietarios en el momento de su fundación o en momentos posteriores (siempre que no se consideren pasivos), así como los resultados acumulados y cualquier otra modificación que lo afecte. (Bonson et al., 2009)

2.3.31. Planificación

La planificación es una fase crucial dentro del proceso administrativo que nos proyecta hacia el futuro de la organización. Consiste en la formulación de estrategias destinadas a alcanzar las metas generales propuestas, ya sean de índole económica, estratégica, operativa, entre otras. Su objetivo principal radica en



facilitar el cumplimiento de los objetivos establecidos, proporcionando un marco estructurado para la toma de decisiones y la asignación eficiente de recursos. (Mondragon, 2017)

2.3.32. Ratios financieros

Las razones financieras representan herramientas eficaces para evaluar la situación de una empresa, empleando métodos de cálculo e interpretación específicos. La información esencial para este análisis se extrae tanto del estado de resultados como del balance general de la empresa. Este análisis reviste importancia tanto para los accionistas como para los acreedores, además de ser fundamental para la toma de decisiones por parte de la gerencia. (Gómez, 2015)

2.3.33. Recesión

La recesión, en el ámbito económico, se refiere al período durante el cual se experimenta una disminución en la actividad económica de un país o región, medida a través de una caída prolongada en el Producto Interno Bruto real. En la teoría de los ciclos económicos, esto corresponde a la fase descendente del ciclo. Suele caracterizarse por la disminución de la mayoría de las variables económicas, incluyendo la inversión, el consumo, la educación y el empleo. (BCR, 2011)

2.3.34. Rentabilidad

La rentabilidad de una empresa se refiere a su capacidad para generar beneficios a partir de las ventas realizadas y de los activos o recursos que posee. Se puede determinar si una empresa es rentable en el mercado evaluando esta capacidad. En términos más simples, se trata de la diferencia entre los gastos y los



ingresos, los cuales deben ser adecuados para garantizar la sostenibilidad del negocio. (Feng, 2017)

2.3.35. Servicios

El concepto de servicios abarca una serie de actividades, procesos y ejecuciones que se llevan a cabo de manera independiente, además de complementar la estrategia empresarial. Las características distintivas de los servicios son su intangibilidad, su naturaleza heterogénea, la simultaneidad en su producción y consumo, y por último, su carácter perecedero. (Prado & Pascual, 2018)

2.3.36. Solvencia

La solvencia se define como la capacidad de una organización para cumplir con sus obligaciones financieras. A diferencia de la liquidez, que se centra en el corto plazo, la solvencia se enfoca en un horizonte temporal más amplio, evaluando la capacidad a largo plazo de la organización para cumplir con sus compromisos. (Nogueira, 2017)

2.3.37. Utilidad

La utilidad se define como la ganancia que una empresa obtiene al finalizar un período contable. Se calcula restando los costos totales de los ingresos generados durante dicho periodo. Estos costos incluyen aquellos necesarios para la producción de bienes o la prestación de servicios, mientras que los ingresos provienen de las actividades realizadas por la organización. (Jara, 2005)



2.3.38. Utilidad bruta

La utilidad bruta se define como la diferencia entre las ventas netas y el costo de ventas. Este indicador nos muestra tanto el impacto del crecimiento en las ventas como la capacidad de la empresa para soportar una disminución en las mismas. Es una medida crucial que revela la eficacia de la empresa en convertir sus ingresos en ganancias, proporcionando una perspectiva clara sobre su rendimiento operativo. (Jara, 2005)

2.3.39. Utilidad neta

La utilidad neta representa el remanente de los ingresos generados por una empresa rentable después de deducir todos sus costos y gastos pertinentes, según se detalla en el Estado de Resultados, durante un período contable determinado. Si estos costos y gastos son inferiores a los ingresos, la empresa obtiene una utilidad neta positiva. Por el contrario, si los costos y gastos superan los ingresos, el resultado es una pérdida neta. (Lopez J. , 2007)

2.3.40. Ventas netas

Las ventas netas, representan el total de ingresos que una empresa obtiene por la venta de bienes o servicios, una vez que se han restado los descuentos, devoluciones y bonificaciones. Este concepto muestra el ingreso neto que la empresa efectivamente conserva de sus ventas, después de ajustar por cualquier ajuste que reduzca el monto inicial de las ventas. (Ogliastri, 2015)



Nombre	Empresa de Generación Eléctrica San Gabán Sociedad Anónima - San Gabán S. A.
R.U.C.	20262221335
Dirección Adm.	Sede Av. Floral N° 245, Puno, Perú.
Dirección Producción	Sede Km. 247 Carretera Interoceánica a San Gabán, Puno.
Teléfono	(51 - 51) 364401
Constitución	Se constituye mediante escritura pública de fecha 6 de diciembre de 1994, extendida ante notario público de Lima, doctor Alberto Flórez Barrón.
Registro	Ficha N° 207, que continúa en la partida electrónica N° 11000181 del Registro Mercantil de la Zona Registral XIII, sede Tacna, Oficina Registral Puno.
Capital social	Pagado: S/ 319 296 618
Estructura accionaria	FONAFE es propietaria del 100 % de un total de 319 296 618 acciones de la empresa. - Acciones tipo A: 287 366 957 - Acciones tipo B: 31 929 661
Valor de cada acción	S/ 1,00 (un sol)

Fuente: Memoria anual 2022

3.1.2. Objeto social

San Gabán S.A. tiene como objetivo principal llevar a cabo actividades relacionadas con la generación de electricidad dentro del área de su concesión, conforme a la legislación vigente. La empresa también está facultada para realizar todo tipo de actos y operaciones civiles, industriales, comerciales y de cualquier otro tipo que estén vinculados o contribuyan a su objetivo social principal. Según la Clasificación Uniforme de las Actividades Económicas (CIIU) revisión 4.0, San Gabán S.A. se clasifica bajo el código 3510, que corresponde a la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (San Gaban S.A., 2022).



3.1.3. Antecedentes históricos

La Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. fue creada el 7 de noviembre de 1994 por la Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), con un capital inicial de S/ 20 millones aportado por Electroperú. En 1995, se gestionó un préstamo con el Export Import Bank de Japón hoy Japan Finance Corporation (JFC), por 15,500 millones de yenes, junto con una asignación de S/ 41 millones del presupuesto nacional para financiar su proyecto. En 1999, se firmó otro préstamo de 25 millones de dólares con la Corporación Andina de Fomento (CAF) para completar la construcción de la Central Hidroeléctrica San Gabán II, cuyo funcionamiento comercial inició en diciembre de ese mismo año.

En 1998, la empresa se ajustó a la Ley General de Sociedades, adoptando su nombre actual, "San Gabán S.A.". Desde el 2000, la energía generada por la central hidroeléctrica se entrega al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN). Como empresa estatal de derecho privado, San Gabán S.A. está sujeta a la Ley de la Actividad Empresarial del Estado, cumpliendo con las normativas aplicables para su operación.

Clientes

Con el respaldo de su potencia firme y energía firme propia, San Gabán S.A. ha formalizado contratos de suministro de electricidad con clientes tanto en el mercado libre como en el regulado, cubriendo una amplia gama geográfica dentro del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN). Estos contratos permiten a San Gabán S.A. ofrecer servicios de suministro eléctrico a diversas entidades y sectores, garantizando una oferta estable y confiable de energía.

Ventas

Durante el año 2022, San Gabán S.A. logró comercializar un total de 747,27 GWh de energía eléctrica, lo que representa un incremento del 14,3% en comparación con el volumen de energía comercializada en el año anterior. Este crecimiento en el volumen de ventas refleja una mayor demanda de electricidad y un desempeño exitoso en el mercado eléctrico.

La distribución del volumen total de energía eléctrica comercializada durante 2022 en GWh se desglosa de la siguiente manera:

Tabla 2

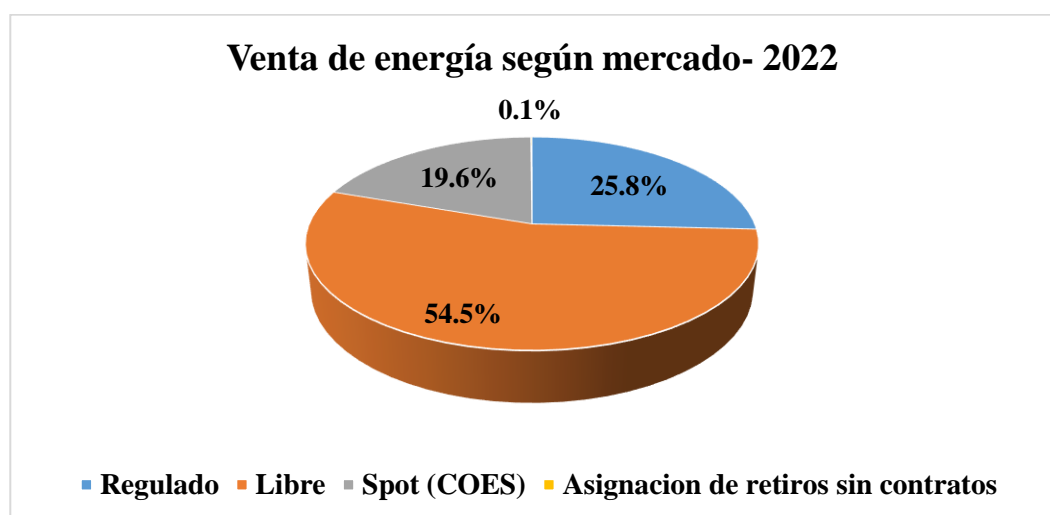
Ventas a tipos de mercado

Tipo de mercado	2022	2021
Mercado regulado	192,37	145,31
Mercado libre	407,35	192,84
Mercado spot (COES)	146,78	314,88
Asignación de retiros sin contratos	0,77	0,99

Fuente: Memoria anual 2022

Figura 2

Distribución de venta de energía 2022 (GWh)



Fuente: Memoria anual de 2022



3.2. PERIODO DE DURACIÓN DEL ESTUDIO

La investigación abarca el periodo comprendido entre junio de 2023 y diciembre de 2024. Desde la formulación del problema de investigación y la presentación del proyecto hasta su aprobación, transcurrieron aproximadamente 6 meses. La ejecución del proyecto, que incluyó el diseño, la aplicación de instrumentos y el procesamiento de la información, ocupó 6 meses. Por último, la redacción y presentación de la tesis se llevó a cabo en un periodo de 5 meses. En conjunto, la investigación abarcó un total de 17 meses.

3.3. PROCEDENCIA DEL MATERIAL UTILIZADO

El material bibliográfico desempeñó un papel crucial en la recopilación de información y la obtención de datos. Se emplearon distintas fuentes, tales como libros, revistas, tesis y páginas web, utilizando técnicas de investigación que reflejan de manera precisa el fenómeno en estudio.

Además, se empleó información proveniente del área administrativa contable de la empresa, la cual incluye los estados financieros y el estado de resultados. Esta información económica se considera fundamental para llevar a cabo el estudio en cuestión.

3.3.1. Técnicas de investigación

Análisis documental

El objetivo principal de esta técnica es, obtener información, identificar patrones, y comprender el contexto de manera profunda. En consecuencia, la aplicación del análisis documental permitió la revisión y evaluación crítica de documentos pertinentes a nuestro tema de investigación, tales como los estados financieros correspondientes a los años analizados, la trayectoria de la empresa, entre otros documentos de crucial relevancia para el desarrollo de la investigación.



Con el fin de realizar un análisis objetivo y obtener resultados precisos, se llevaron a cabo las siguientes etapas: en primer lugar, la identificación de documentos relevantes, que permitió seleccionar y recopilar información directamente relacionada con nuestro tema de estudio, incluyendo los estados financieros de los años 2019, 2020 y otros, con el propósito de realizar una comparación comprensible; en segundo lugar, la clasificación y organización, donde los documentos se ordenaron sistemáticamente para facilitar su análisis; a continuación, la lectura y comprensión crítica, con un estudio detenido de los documentos para comprender a fondo su contenido; posteriormente, la extracción de datos, enfocada en obtener información específica pertinente a nuestros objetivos de investigación; seguido por el análisis crítico, que incluyó la evaluación de la calidad y confiabilidad de los documentos; y finalmente, la síntesis de resultados, que nos permitió integrar los hallazgos de manera coherente y comprensible.

Análisis de tendencias

Esta metodología nos brindó la oportunidad de analizar las tendencias a lo largo del tiempo en los estados financieros, centrándonos especialmente en los años examinados, 2019 y 2020. Este análisis no solo nos facilitó la identificación de patrones y cambios significativos, sino que también nos permitió observar detalladamente las fortalezas y debilidades en el rendimiento financiero pre y post pandemia. Al mismo tiempo, proporcionó una valiosa perspectiva sobre la trayectoria futura de la empresa.

Análisis de resultados

Para llevar a cabo la evaluación de los resultados, se inició con la clasificación de los datos según su naturaleza, conforme a las hipótesis y variables



establecidas. Posteriormente, se procedió con el procesamiento de datos, utilizando cuadros comparativos y análisis estadístico como herramientas clave para examinar la información. A continuación, se llevó a cabo la interpretación y conciliación de los datos, seguida de la contrastación de los resultados con las hipótesis planteadas. En última instancia, este proceso proporcionó los insumos necesarios para la formulación de las conclusiones y recomendaciones.

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO

3.4.1 Población

La población del presente estudio de investigación estará conformada por la empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., concretamente los estados financieros anuales, la cual, nos proveerá de información para poder realizar un análisis detallado.

3.4.2 Muestra

Según, Hernández et. al (2014) “La muestra oportunista o de conveniencia se compone de los casos accesibles y disponibles para el investigador”. Por ende, el tipo de muestra aplicada fue, muestreo no probabilístico y por conveniencia, ya que, el portal de transparencia y las áreas relacionadas serán las que nos brindarán información financiera en lo referente a los periodos 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.



3.5. DISEÑO Y ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN

3.5.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación aplicada en el presente trabajo de investigación fue de tipo descriptiva, que consiste en realizar y evaluar sistemáticamente los estados financieros de periodos pasados y determinar la situación real de la empresa para poder obtener la rentabilidad durante la pandemia de COVID-19 y a la vez nos permitirá conocer el impacto de la pandemia.

3.5.2. Diseño de investigación

El estudio se presenta bajo un diseño no experimental, por lo que se ha considerado datos de hechos pasados y no podrá ser materia de experimentación.

Según, Hernández et al., (2014), al hablar de un diseño como no experimental, significa que las variables en estudio no son alteradas y, en su lugar, se observan en su contexto natural. Este enfoque también se considera transversal, ya que la información recopilada proviene de un único punto temporal.

3.5.3. Enfoque de investigación

“El enfoque cuantitativo emplea información numérica y técnicas estadísticas para confirmar hipótesis, evaluar conductas y respaldar teorías”. (Hernández et al. 2014)

Dado la teoría sobre el enfoque, este estudio se llevó a cabo utilizando un enfoque cuantitativo, ya que implicará la recopilación y el análisis de datos de los estados financieros correspondientes a los años 2019-2023.



3.6. MÉTODOS DE LA INVESTIGACIÓN

3.6.1. Método descriptivo

En el método descriptivo, según Hernández et al. (2014), se busca detallar las propiedades, características y perfiles de individuos, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. En otras palabras, su objetivo principal es medir o recopilar información de forma independiente o conjunta sobre los conceptos o variables que se abordan, sin necesidad de explicar cómo se relacionan entre sí.

En el contexto de esta investigación, se empleó este enfoque para examinar y presentar información sobre los estados financieros de la empresa en estudio utilizando tablas y resúmenes numéricos con el fin de ilustrar los resultados.

3.6.2. Método analítico

En cuanto al método analítico, según Carrasco (2006), se trata de identificar los componentes de un fenómeno y proceder a examinar sistemáticamente cada uno de ellos de manera individual. En la investigación, este método se vuelve esencial durante la revisión de la literatura, la interpretación de información y el análisis de datos.

En el contexto de este trabajo de investigación, se utilizó este método para desglosar y analizar minuciosamente cada uno de los elementos que componen los estados financieros, incluyendo el estado de situación financiera y el estado de resultados, que serán considerados como muestras. Esto permitirá posteriormente llegar a conclusiones generales.

3.6.3. Método deductivo

Ñaupas et. al. (2018) “análisis de lo general (leyes, axiomas, postulados, teoremas) a casos particulares”.

A partir de esta perspectiva, en el presente estudio se realizó un análisis de los estados financieros de la empresa, iniciando con una revisión general de las tendencias económicas. Luego, se analizó de manera específica la estructura de los estados financieros.

3.6.4. Método comparativo

En el presente trabajo de investigación, este método, nos facilitara analizar y evaluar la rentabilidad de la empresa, se tendrá que realizar las comparaciones con otros periodos y así determinar la variación de los datos durante la pandemia de COVID-19, ello nos facilitara llegar a la conclusión sobre el impacto de la pandemia a los estados financieros y la rentabilidad de la empresa de San Gabán S.A.

3.7. VARIABLES

Tabla 3

Operacionalización de variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
Variable independiente		
Estados financieros	Estado de Situación Financiera	Análisis de Estado de Situación Financiera Análisis horizontal Análisis vertical Análisis de tendencia
	Estado de Resultados	Análisis de Estado de Resultados Análisis horizontal Análisis vertical Análisis de tendencia



Variable dependiente	
Rentabilidad	Rentabilidad financiera
	Rentabilidad económica

Estado de Situación Financiera
Análisis del Patrimonio
Ingresos y costos de producción
Ratios de Liquidez
Estado de Resultados
Análisis de los Activos
Análisis Utilidad Neta
Ratios de Rentabilidad

Fuente: Elaboración propia

3.8. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

3.8.1. Recopilación documental

Para llevar a cabo la presente investigación descriptiva, se ha utilizado una estrategia de recopilación documental exhaustiva que abarca una variedad de fuentes primarias y secundarias. Los documentos obtenidos incluyen estados financieros, memorias anuales, informes de gestión y otros documentos relevantes. Cada uno de estos documentos ha sido analizado de manera detallada para asegurar la exactitud y relevancia de la información utilizada en esta investigación. La triangulación de datos de múltiples fuentes permite una comprensión más robusta y holística del objeto de estudio, asegurando la fiabilidad de los resultados obtenidos.

3.8.2. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

Según, Hernández et. al (2014) “inicia con su organización y transcripción, manteniendo un registro del análisis en una bitácora, y se apoya en programas informáticos especializados”. Es así, se siguió un enfoque sistemático para el procesamiento y análisis de datos con el apoyo de Microsoft Excel.



- **Clasificación de Datos:** Inicialmente, los datos recopilados fueron organizados y clasificados según su tipo y origen. Esta etapa incluyó la separación de datos financieros, informes de gestión, memorias anuales y otros documentos relevantes, facilitando su posterior análisis.
- **Tabulación de Datos:** Una vez clasificados, los datos fueron tabulados utilizando herramientas de software adecuadas para gestionar la información. Este proceso permitió estructurar los datos en tablas y gráficos, facilitando la visualización y comparación de la información.
- **Análisis e Interpretación de Datos:** Con los datos tabulados, se procedió a realizar un análisis detallado, identificando patrones, tendencias y relaciones significativas. Se emplearon técnicas estadísticas y de análisis cualitativo para interpretar los resultados, asegurando una comprensión profunda de los datos.
- **Conciliación de Datos:** Para garantizar la precisión y consistencia de los resultados, se llevó a cabo una conciliación de datos, verificando y contrastando la información obtenida de diferentes fuentes. Este paso fue crucial para identificar y corregir posibles discrepancias o errores en los datos.
- **Redacción de Conclusiones y Recomendaciones:** Finalmente, con base en el análisis y la interpretación de los datos, se elaboraron las conclusiones y recomendaciones de la investigación. Este documento proporciona una síntesis de los hallazgos principales y sugiere acciones o estrategias a seguir, basadas en la evidencia recopilada y analizada.



CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. RESULTADOS

4.1.1. Resultado del Análisis del Objetivo Específico N°01

“Analizar el estado de situación financiera y su relación con la rentabilidad financiera de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020”.

Para alcanzar el objetivo N°01, se han aplicado cuatro métodos con el propósito de obtener resultados precisos que permitan identificar las cuentas impactadas durante la pandemia de COVID-19 y, en consecuencia, evaluar su efecto en la rentabilidad de la empresa. Los métodos empleados incluyen el análisis horizontal, el análisis vertical, los ratios de liquidez, y un análisis de tendencia del estado de situación financiera, que permite observar los cambios en los años estudiados en comparación con otros periodos previos y posteriores a la pandemia.

A. Análisis horizontal

Tabla 4

Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera

EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABAN S.A.				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
Al 31 de diciembre de 2019 y 2020				
(Expresado en miles de nuevos soles)				
RUBROS	Periodos		Var.	Var. %
	2020	2019	absoluta	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	21,188	13,516	7,672	56.76%
Inversiones Financieras	26,887	23,753	3,134	13.19%

Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	16,073	14,205	1,868	13.15%
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	10,326	11,569	-1,243	-10.74%
Inventario	8,019	7,616	403	5.29%
Gastos Pagados por Anticipado	56	303	-247	-81.52%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	82,549	70,962	11,587	16.33%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otras Cuentas por Cobrar	1,109	2,328	-1,219	-52.36%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	363,704	364,829	-1,125	-0.31%
Activos Intangibles (Neto)	241	256	-15	-5.86%
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos		2,715	-2,715	100.00%
Otros Activos	386	234	152	64.96%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	365,440	370,362	-4,922	-1.33%
TOTAL ACTIVO	447,989	441,324	6,665	1.51%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Comerciales	7,064	4,883	2,181	44.67%
Otras Cuentas por Pagar	12,078	15,754	-3,676	-23.33%
Provisiones	3,031	2,540	491	19.33%
Otros Pasivos				
TOTAL PASIVO CORRIENTE	22,173	23,177	-1,004	-4.33%
PASIVO NO CORRIENTE				
Pasivo por impuesto a las Ganancias Diferidos	44,787	43,755	1,032	2.36%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	44,787	43,755	1,032	2.36%
TOTAL PASIVO	66,960	66,932	28	0.04%
PATRIMONIO				
Capital	319,297	319,297	0	0.00%
Reservas Legales	36,568	34,510	2,058	5.96%
Resultados Acumulados	25,164	20,585	4,579	22.24%
TOTAL PATRIMONIO	381,029	374,392	6,637	1.77%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	447,989	441,324	6,665	1.51%

Fuente: Estados Financieros 2019 – 2020

Interpretación:

La Tabla N° 4, presenta el análisis horizontal del estado de situación financiera de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. correspondiente a los años 2019 y 2020, donde se pueden observar las variaciones cuantitativas y porcentuales analizadas anualmente.



Activo corriente

En el rubro de activo corriente, se observó una variación cuantitativa de S/ 11,587 MM entre 2019 y 2020, lo que representa un aumento porcentual del 16.33%. Los rubros más destacados durante estos dos periodos son:

- Efectivo y Equivalente de Efectivo: Este rubro experimentó un incremento del 56.76%, equivalente a S/ 7,672 MM en términos absolutos. Esto indica que la empresa San Gabán S.A. logró un aumento en sus ingresos, lo cual es positivo para la institución, ya que mejora su capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, a pesar de la pandemia de COVID-19.
- Inversiones Financieras: Este rubro mostró una variación cuantitativa de S/ 3,134 MM y un aumento porcentual del 13.19% en 2020 respecto a 2019. Este crecimiento sugiere que las inversiones financieras generaron rendimientos gracias a las tasas de interés ofrecidas por las entidades bancarias.
- Gastos Pagados por Anticipado: En contraste, este rubro experimentó una disminución significativa del 81.52% en 2020 en comparación con 2019, lo que representa una reducción absoluta de S/ -247 M. Esta caída se atribuye a que, debido a la pandemia, no se realizaron pagos anticipados.

Activo no corriente

Entre 2019 y 2020, el activo no corriente experimentó una variación negativa del -1.33% en términos porcentuales, lo que equivale a S/ -4,922 MM en cifras absolutas. Las cuentas con cambios más destacados son las siguientes:

- Otras Cuentas por Cobrar: Esta cuenta registró una disminución del 52.36% entre 2019 y 2020, equivalente a S/ -1,219 MM. Esto indica que



la empresa San Gabán S.A. logró reducir sus cuentas por cobrar, lo cual es un resultado favorable. A pesar de la pandemia de COVID-19, la gestión eficiente de esta cuenta indica que la empresa mejoró su liquidez.

- Activos por Impuesto a las Ganancias Diferidos: En este rubro, se observó una variación cuantitativa de S/-2,715 MM, lo que representa una disminución del 100%, ya que no se registró este activo en 2020.

Pasivo

El pasivo total experimentó una variación cuantitativa de S/ 28 M entre 2019 y 2020, lo que equivale a un incremento porcentual del 0.04%.

Pasivo Corriente

En el pasivo corriente, se observó una disminución absoluta de S/ -1,004 MM, lo que representa una reducción porcentual del -4.33% en 2020 en comparación con 2019. Las variaciones más significativas se dieron en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

- Cuentas por Pagar Comerciales: Este rubro mostró un incremento cuantitativo de S/ 2,181 MM, lo que representa un aumento porcentual del 44.67% en 2020 respecto a 2019. Esto sugiere que la empresa San Gabán S.A. experimentó un aumento en sus cuentas por pagar comerciales, lo cual es desfavorable para la empresa. Esta situación, posiblemente agravada por la pandemia de COVID-19, podría llevar a retrasos en los pagos, arriesgando la relación con proveedores y afectando negativamente la reputación de la institución.
- Otras Cuentas por Pagar: En 2020, este rubro experimentó una disminución del 23.33% en comparación con 2019, equivalente a S/ -3,676

MM en términos absolutos. Esta reducción es favorable para la empresa, ya que indica una menor carga en otras cuentas por pagar.

Patrimonio

El rubro del patrimonio mostró una variación absoluta de S/ 6,637 MM y un incremento porcentual del 1.77% en 2020 en comparación con 2019.

- Capital: En este rubro, no se registraron variaciones absolutas ni relativas en 2020 respecto a 2019, lo que indica que la empresa mantuvo su capital sin cambios.
- Resultados Acumulados: Este rubro experimentó un aumento cuantitativo de S/ 4,579 MM, equivalente a una variación porcentual del 22.24% en 2020 en comparación con 2019. Este crecimiento nos muestra que la empresa San Gabán S.A. logró un incremento en sus resultados acumulados, lo cual es un resultado positivo para la institución.

B. Análisis vertical

Tabla 5

Análisis vertical del Estado de Situación Financiera

EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABAN S.A.				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
Al 31 de diciembre de 2019 y 2020				
(Expresado en miles de nuevos soles)				
DENOMINACIÓN	2020	%	2019	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	21,188	4.73%	13,516	3.06%
Inversiones Financieras	26,887	6.00%	23,753	5.38%
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	16,073	3.59%	14,205	3.22%
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	10,326	2.30%	11,569	2.62%
Inventario	8,019	1.79%	7,616	1.73%
Gastos Pagados por Anticipado	56	0.01%	303	0.07%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	82,549	18.43%	70,962	16.08%



ACTIVO NO CORRIENTE

Otras Cuentas por Cobrar	1,109	0.25%	2,328	0.53%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	363,704	81.19%	364,829	82.67%
Activos Intangibles (Neto)	241	0.05%	256	0.06%
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos		0.00%	2,715	0.62%
Otros Activos	386	0.09%	234	0.05%

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE 365,440 81.57% 370,362 83.92%

TOTAL ACTIVO 447,989 100.00% 441,324 100.00%

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Cuentas por Pagar Comerciales	7,064	1.58%	4,883	1.11%
Otras Cuentas por Pagar	12,078	2.70%	15,754	3.57%
Provisiones	3,031	0.68%	2,540	0.58%
Pasivos por Impuestos a las Ganancias		0.00%		0.00%
Provisión por Beneficios a los Empleados		0.00%		0.00%

TOTAL PASIVO CORRIENTE 22,173 4.95% 23,177 5.25%

PASIVO NO CORRIENTE

Pasivo por impuesto a las Ganancias Diferidos	44,787	10.00%	43,755	9.91%
---	--------	--------	--------	-------

TOTAL PASIVO NO CORRIENTE 44,787 10.00% 43,755 9.91%

TOTAL PASIVO 66,960 14.95% 66,932 15.17%

PATRIMONIO

Capital	319,297	71.27%	319,297	72.35%
Reservas Legales	36,568	8.16%	34,510	7.82%
Resultados Acumulados	25,164	5.62%	20,585	4.66%

TOTAL PATRIMONIO 381,029 85.05% 374,392 84.83%

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 447,989 100.00% 441,324 100.00%

Fuente: Estados financieros 2019 – 2020

Interpretación:

En la Tabla N° 5, que presenta el análisis vertical del estado de situación financiera para los años 2019 y 2020, se pueden observar las variaciones cuantitativas y porcentuales analizadas anualmente. La estructura del total del activo, que se representa como el 100%, se distribuye entre el activo corriente, que representa el 16.08% en 2019 y el 18.43% en 2020, y el activo no corriente, que corresponde al 83.92% en 2019 y al 81.57% en 2020. En cuanto al pasivo



corriente, este constituye el 5.25% en 2019 y el 4.95% en 2020. Finalmente, el patrimonio representa el 84.83% en 2019 y el 85.05% en 2020.

EN EL ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE: En 2019, el activo corriente representó el 16.08% del total de activos, mientras que en 2020 alcanzó el 18.43%, con valores absolutos de S/ 70,962 MM y S/ 82,549 MM, respectivamente. Los rubros más representativos en ambos periodos fueron las inversiones financieras y el efectivo y equivalentes de efectivo.

Inversiones Financieras: Este rubro representó el 5.38% del total de activos en 2019 y el 6.00% en 2020, con valores de S/ 23,753 MM y S/ 26,887 MM, respectivamente. Las cuentas corrientes, cuentas fijas y depósitos overnight se encuentran en bancos locales, tanto en moneda nacional como extranjera, generando intereses. Es evidente que la empresa obtuvo mayores ingresos por este rubro en 2020 en comparación con 2019.

Efectivo y Equivalente de Efectivo: En 2019, este rubro constituyó el 3.06% del total de activos y aumentó al 4.73% en 2020, con valores de S/ 13,516 MM y S/ 21,188 MM, respectivamente. Las cuentas corrientes bancarias, depositadas en bancos locales y disponibles tanto en moneda nacional como extranjera, son de libre disponibilidad, aunque no generan intereses.

ACTIVO NO CORRIENTE: En 2019, el activo no corriente representó el 83.92% del total de activos, y en 2020 descendió ligeramente al 81.57%, con cifras absolutas de S/ 370,362 MM y S/ 365,440 MM, respectivamente. El rubro más significativo en ambos periodos fue:

Propiedad, Planta y Equipo: Este rubro constituyó el 82.67% del total de activos en 2019 y el 81.19% en 2020, con valores absolutos de S/ 364,829 MM y S/ 363,704 MM, respectivamente.

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO: En 2019, el pasivo representó el 15.17% del total de pasivo y patrimonio, mientras que en 2020 disminuyó al 14.95%, con valores de S/ 66,932 MM y S/ 66,960 MM, respectivamente. Los rubros más destacados son:

Pasivo por Impuesto a las Ganancias Diferidos: En 2019, este rubro constituyó el 9.91% del total de pasivo y patrimonio, aumentando al 10.00% en 2020, con cifras de S/ 43,755 MM y S/ 44,787 MM, respectivamente.

Patrimonio: En 2019, el patrimonio representó el 84.83% del total de pasivo y patrimonio, y en 2020 aumentó al 85.05%, con valores absolutos de S/ 374,392 MM y S/ 381,029 MM, respectivamente. Los principales componentes son:

- **Capital:** Este rubro representó el 72.35% del total de pasivo y patrimonio en 2019 y el 71.27% en 2020, con cifras absolutas de S/ 319,297 MM en ambos años. Esto indica que no hubo cambios en el capital.
- **Reservas Legales:** En 2019, las reservas legales representaron el 7.82% del total, y en 2020 aumentaron al 8.16%, con valores absolutos de S/ 34,510 MM en 2019 y S/ 36,568 MM en 2020.

C. Análisis de indicadores financieros de liquidez

El análisis de los ratios de liquidez proporcionará una visión más clara de la posición financiera de la empresa San Gabán S.A. Para este propósito, se utilizan cuatro indicadores de liquidez.

Liquidez general o corriente

La aplicación de este ratio financiero permitirá evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo. Este índice financiero es de suma importancia para los acreedores, ya que les proporciona una visión clara sobre la estabilidad económica de la empresa y su capacidad para afrontar pagos de deudas y otros compromisos en el futuro próximo.

Formula: $Liquidez\ general = Activo\ corriente / Pasivo\ corriente$

Tabla 6

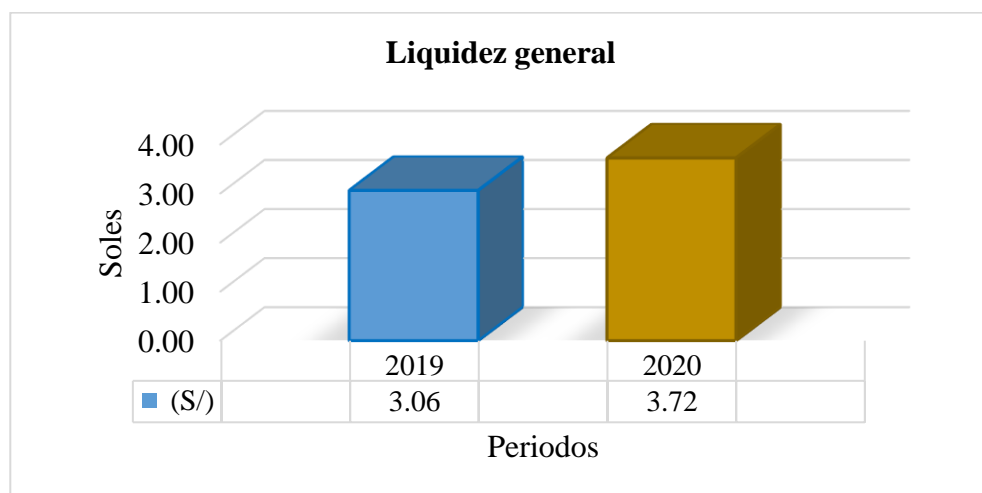
Liquidez general o corriente

ÍNDICE	PERIODOS	IMPORTE		VARIACIÓN
		(EN SOLES)	TOTAL (S/)	
Liquidez General o corriente	2019	$\frac{70,962}{23,177}$	3.06	0.66
	2020	$\frac{82,549}{22,173}$	3.72	

Fuente: Estado de Situación Financiera de la Empresa San Gabán S.A.

Figura 3

Razón de liquidez general



Fuente: Tabla N° 6

Interpretación:

En la Tabla 6 y la figura 3, se muestra que el índice de liquidez general de la empresa fue de S/3.06 en 2019 y aumentó a S/3.72 en 2020. Este incremento de 0.66 soles evidencia una mejora significativa en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Es importante destacar que, a pesar de los desafíos derivados de la pandemia de COVID-19, la empresa mantuvo una sólida liquidez general durante estos dos años, lo que le permitió cumplir con sus compromisos financieros sin contratiempos. Este éxito se atribuye en gran medida a las estrategias de cobranza implementadas por la empresa, como las transferencias interbancarias y otros métodos de pago virtuales, que facilitaron la gestión eficiente de los pagos a proveedores.

Prueba ácida

El índice de prueba ácida emerge como una herramienta crucial para analizar la prontitud con la que una empresa puede afrontar sus deudas y compromisos de corto plazo. Este indicador se centra en la liquidez inmediata de la empresa, es decir, en la cantidad de activos líquidos disponibles que puede destinar a cubrir sus responsabilidades financieras que vencen en un plazo inferior a un año. En esencia, proporciona una visión aguda de la capacidad financiera de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de manera rápida y eficiente.

Formula: $Prueba\ ácida = (Activo\ corriente - Inventario) / Pasivo\ corriente$

Tabla 7

Prueba ácida

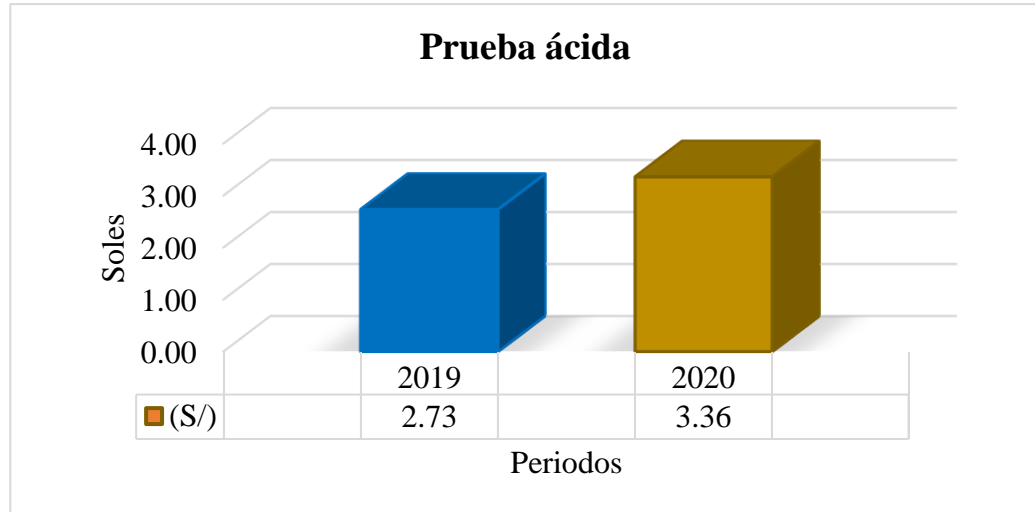
ÍNDICE	PERIODOS	IMPORTE (EN SOLES)	SOLES (S/)	VARIACIÓN
Prueba ácida	2019	$\frac{70,962-7,616}{23,177}$	2.73	0.63

$$2020 \quad \frac{82,549-8,019}{22,173} \quad 3.36$$

Fuente: Estado de situación financiera de la empresa de San Gabán S.A.

Figura 4

Razón de prueba ácida



Fuente: Tabla N° 7

Interpretación:

La tabla N° 7 y figura N° 4, indica que la empresa San Gabán S.A. registró S/3.36 de liquidez o prueba ácida en el año 2020, en comparación con S/2.73 en 2019. Este aumento de S/0.63 en la prueba ácida demuestra la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, tanto antes como durante la pandemia del COVID-19. Este resultado favorable se atribuye en parte a un incremento en las ventas de energía debido a la mayor demanda en el mercado durante el período de la pandemia. En resumen, la empresa ha mantenido su solidez financiera incluso en tiempos de crisis, lo que refleja su capacidad para adaptarse y responder eficazmente a los desafíos del entorno.

Liquidez absoluta o prueba defensiva

El índice de liquidez absoluta constituye una medida financiera que evalúa la capacidad de una empresa para saldar sus deudas a corto plazo utilizando sus activos más líquidos. Esta métrica proporciona una visión integral de la salud financiera de la empresa y su capacidad para hacer frente a sus obligaciones inmediatas mediante la utilización de activos que pueden ser fácilmente convertidos en efectivo.

Formula: $Liquidez\ absoluta = \frac{Efectivo\ equivalente\ de\ efectivo}{Pasivo\ corriente}$

Tabla 8

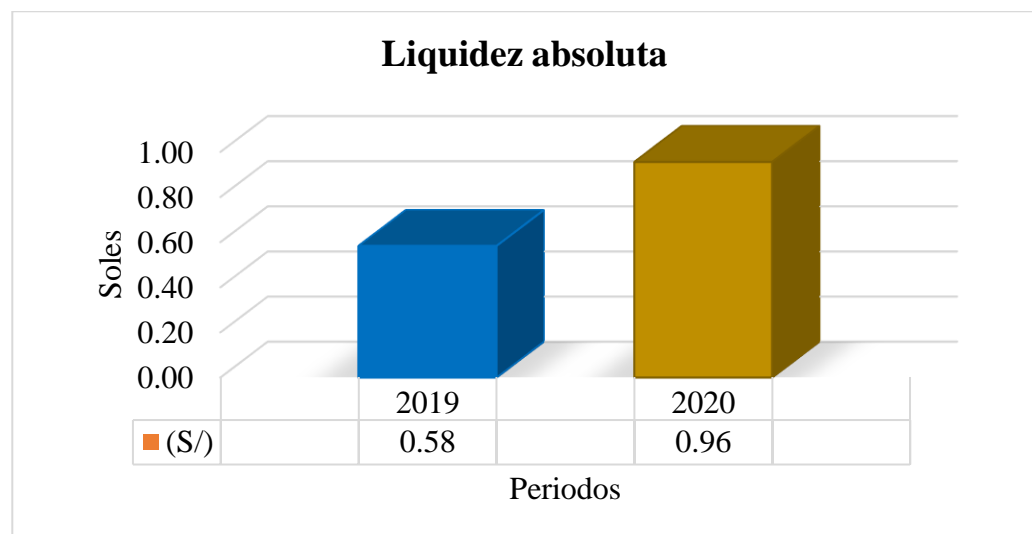
Liquidez absoluta o prueba defensiva

ÍNDICE	PERIODOS	IMPORTE		VARIACIÓN
		(EN SOLES)	TOTAL (S/)	
Liquidez absoluta o Prueba defensiva	2019	13,516 23,177	0.58	0.37
	2020	21,188 22,173	0.96	

Fuente: Estado de situación financiera de la empresa de San Gabán S.A.

Figura 5

Razón de liquidez absoluta o prueba defensiva



Fuente: Tabla N° 8, liquidez absoluta

Interpretación:

El indicador de liquidez absoluta, también conocido como prueba defensiva, revela un saldo de S/0.96 para el año 2020 y S/0.58 para el 2019, indicando la capacidad de la empresa para saldar sus deudas a corto plazo utilizando efectivo y equivalentes de efectivo. Se destaca una diferencia de S/0.37 entre ambos períodos. Es notable que, en el año 2019, la liquidez absoluta fue significativamente más baja en comparación con el año 2020. Este aumento en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones financieras inmediatas señala una mejora en su salud financiera y su capacidad para gestionar los riesgos asociados con las deudas a corto plazo.

Capital de trabajo

Constituye una herramienta esencial para evaluar la aptitud de una empresa para liquidar sus compromisos a corto plazo mediante la utilización inmediata de sus activos disponibles. A diferencia de otros indicadores, este ratio no solo proporciona información sobre la liquidez de la empresa, sino también sobre su estabilidad financiera al determinar si cuenta con recursos suficientes en el corto plazo para cubrir sus deudas sin dificultades.

Formula: $Capital\ de\ trabajo = Activo\ corriente - Pasivo\ corriente$

Tabla 9

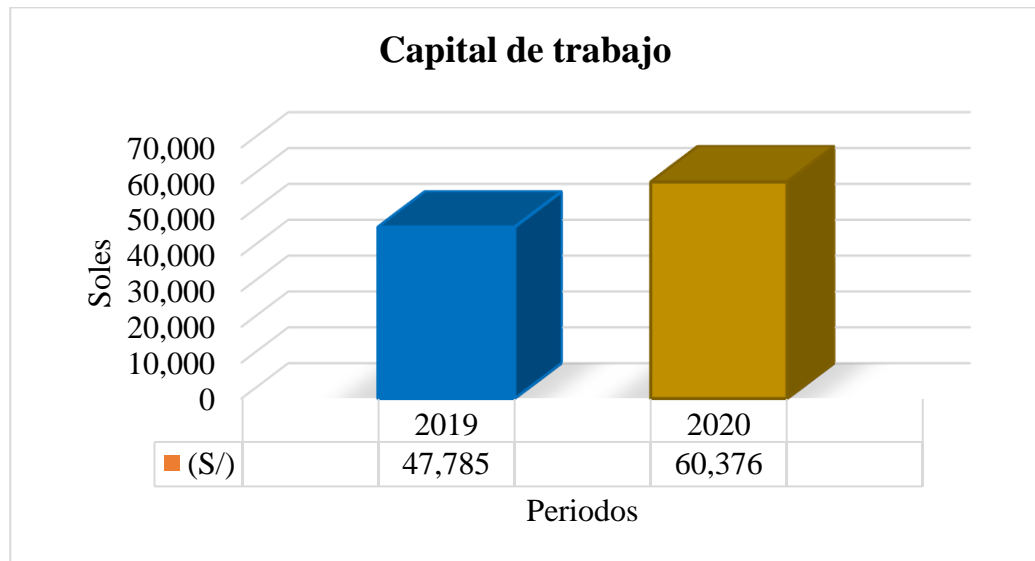
Capital de trabajo

ÍNDICE	PERIODOS	IMPORTE		VARIACIÓN
		(EN SOLES)	(S/)	
Capital de trabajo	2019	70,962 - 23,177	47,785	12,591
	2020	82,549 - 22,173	60,376	

Fuente: Estado de situación financiera de la empresa de San Gabán S.A.

Figura 6

Razón de capital de trabajo



Fuente: Tabla N° 9

Interpretación:

Basándonos en la información presentada en la tabla N° 9 y la figura 6, el capital de trabajo para el año 2020 asciende a S/60,376 MM, mientras que para el año 2019 fue de S/47,785 M. Esto revela una diferencia de S/12,591 con respecto al período anterior. Esta disparidad señala un aumento en el excedente del activo corriente de la empresa San Gabán S.A. en el año 2020 en comparación con el año anterior.

Análisis de tendencia de los estados financieros

El análisis de tendencia de los estados financieros de San Gabán S.A. es crucial para evaluar su desempeño financiero a lo largo del tiempo, permitiendo identificar patrones de crecimiento o declive en los años estudiados, 2019 y 2020, y especialmente para entender el impacto de la pandemia de COVID-19. Este análisis ofrecerá una base robusta para la toma de decisiones estratégicas, la planificación financiera y la comparación con otros competidores del sector.

D. Análisis de tendencia de Estado de Situación Financiera

Tendencia de los activos

Tabla 10

Análisis de tendencia de los activos

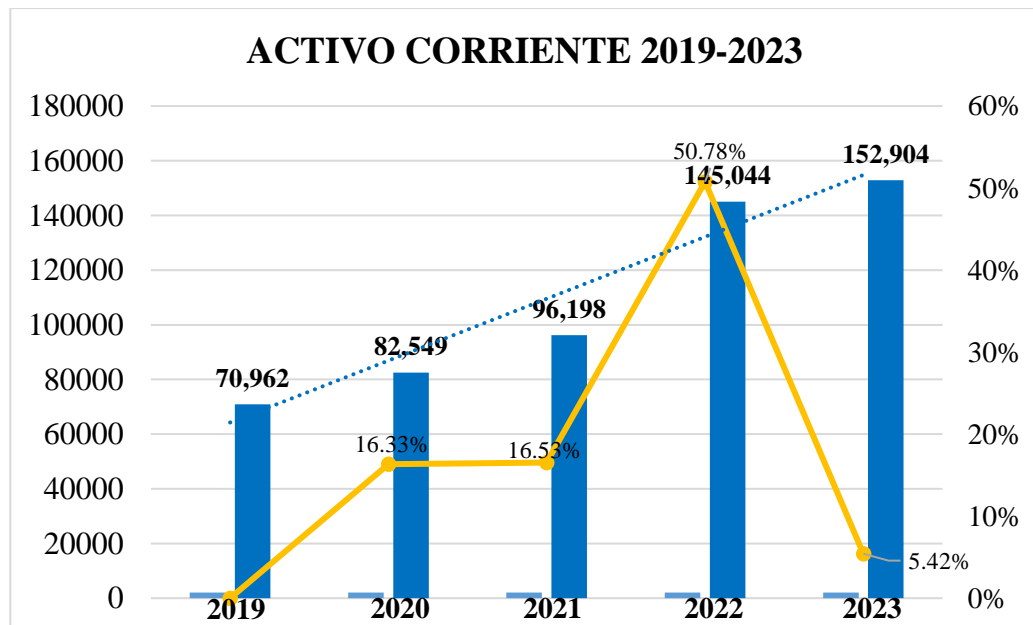
AÑO	ACTIVO CORRIENTE	VAR. %	ACTIVO NO CORRIENTE	VAR. %	TOTAL ACTIVO	VAR. %
2019	70,962		370,362		441,324	
2020	82,549	16.33%	365,440	-1.33%	447,989	1.51%
2021	96,198	16.53%	368,162	0.74%	464,360	3.65%
2022	145,044	50.78%	359,821	-2.27%	504,865	8.72%
2023	152,904	5.42%	349,462	-2.88%	502,366	-0.49%

Fuente: Estado de Situación Financiera de 2019-2023

Activo corriente

Figura 7

Análisis de tendencia de activo corriente 2019-2023



Fuente: Tabla N° 10

Interpretación:

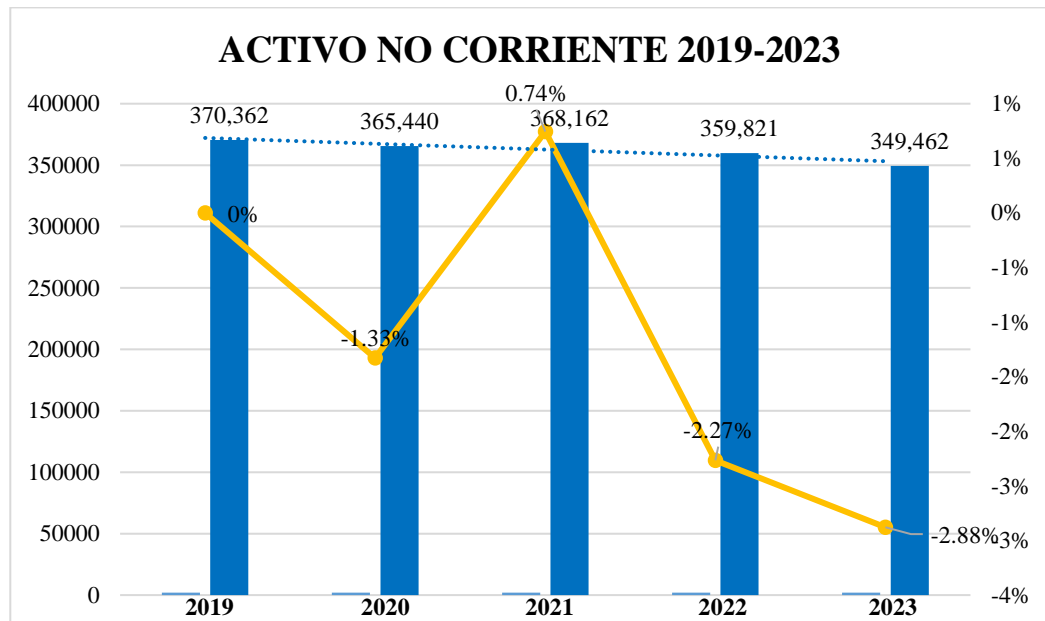


La figura N^o 7, muestra la evolución del activo corriente de la empresa San Gabán S.A. entre 2019 y 2023, mostrando un crecimiento constante en los primeros tres años. En 2020, el activo corriente aumentó un 16.33%, impulsado por un incremento en efectivo, equivalentes e inversiones financieras, como respuesta a la necesidad de liquidez durante la pandemia de COVID-19, que afectó gravemente la economía global y nacional. En 2021, el crecimiento del 16.53% refleja la continuación de esta estrategia de acumulación de activos líquidos y una recuperación gradual de la economía, con inversiones financieras todavía en alza. En 2022, el activo corriente aumentó significativamente un 50.78%, señalando una mejora en la gestión de liquidez y un contexto económico más estable con políticas favorables para el sector hidroeléctrico. Sin embargo, en 2023, el crecimiento se desaceleró al 5.42%, lo que sugiere una estabilización tras el gran incremento del año anterior, en un contexto de consolidación post-pandemia y posibles cambios en las políticas económicas y energéticas. Estos cambios en el activo corriente reflejan cómo la empresa ha manejado las fluctuaciones económicas y políticas, ajustando su estrategia de gestión de activos para maximizar su liquidez y aprovechar las oportunidades en el sector hidroeléctrico.

Activo no corriente

Figura 8

Análisis de tendencia de activo no corriente 2019-2023



Fuente: Tabla N° 10

Interpretación:

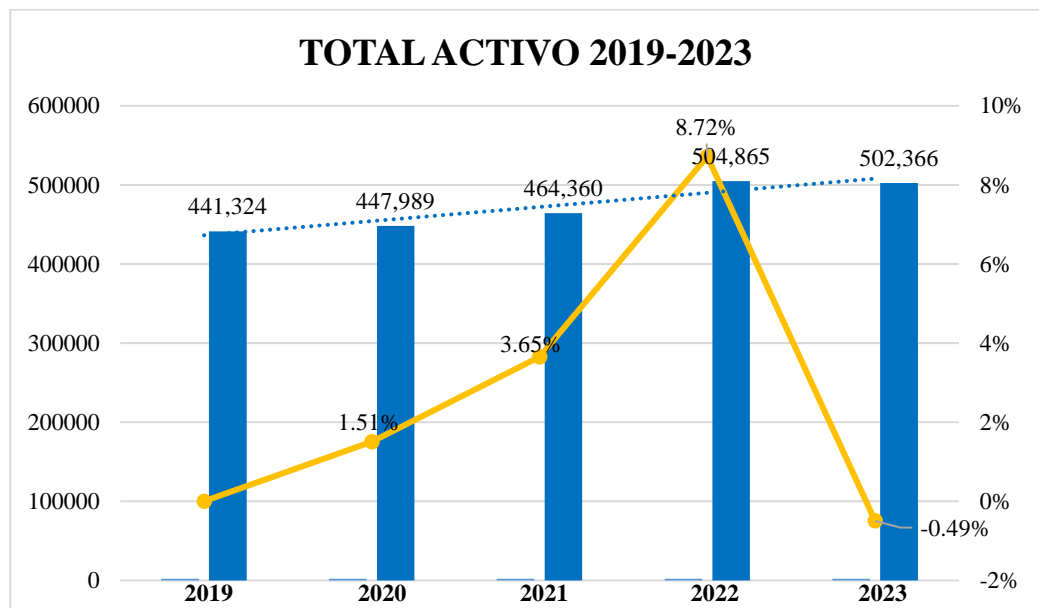
El análisis de la tendencia del activo no corriente de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A. entre 2019 y 2023 muestra una disminución general en el valor de estos activos, con excepciones puntuales. En 2019, se registra un valor relativamente alto debido a la ejecución de la obra de Aprovechamiento y Afianzamiento Hídrico y la compra de terrenos, lo que justifica el valor de S/ 370,362 MM. Sin embargo, en 2020, hay una ligera disminución del 1.33%, reflejando el impacto de la pandemia que desaceleró la ejecución de proyectos, aunque se continuaron con algunos trabajos de afianzamiento hídrico. En 2021, se observa una leve recuperación del 0.74%, que se atribuye a la reactivación de proyectos y a la mejora del entorno económico post-pandemia. No obstante, en 2022 y 2023, el activo no corriente disminuye en un 2.27% y 2.88% respectivamente, debido a la culminación de los principales

proyectos de afianzamiento hídrico y la falta de nuevos grandes proyectos, sumado a un entorno económico desafiante con alta inflación, incertidumbre política, afectando las inversiones en infraestructura y activos a largo plazo.

Activo total

Figura 9

Análisis de tendencia del activo total 2019-2023



Fuente: Tabla N° 10

Interpretación:

El análisis del total de activos de la empresa entre 2019 y 2023 muestra un patrón de fluctuaciones en su balance general. En 2020, se registra un alza de 1.51% en el total de activos, lo que indica ajustes en la estructura de activos. A partir de 2021, el total de activos empieza a aumentar, con un incremento del 3.65%, seguido por un crecimiento más notable del 8.72% en 2022, lo que sugiere una expansión significativa en la capacidad y el alcance de la empresa gracias a nuevas inversiones y adquisiciones. Sin embargo, en 2023, el total de activos disminuye ligeramente en un 0.49%, lo que reflejar una estabilización, un ajuste

en la estrategia de crecimiento y desaceleración en la adquisición de nuevos activos. En resumen, estos cambios reflejan cómo la empresa ha respondido a las condiciones del mercado y ajustando sus decisiones estratégicas a lo largo de los años.

Pasivos

Tabla 11

Análisis de tendencia de los pasivos 2019-2023

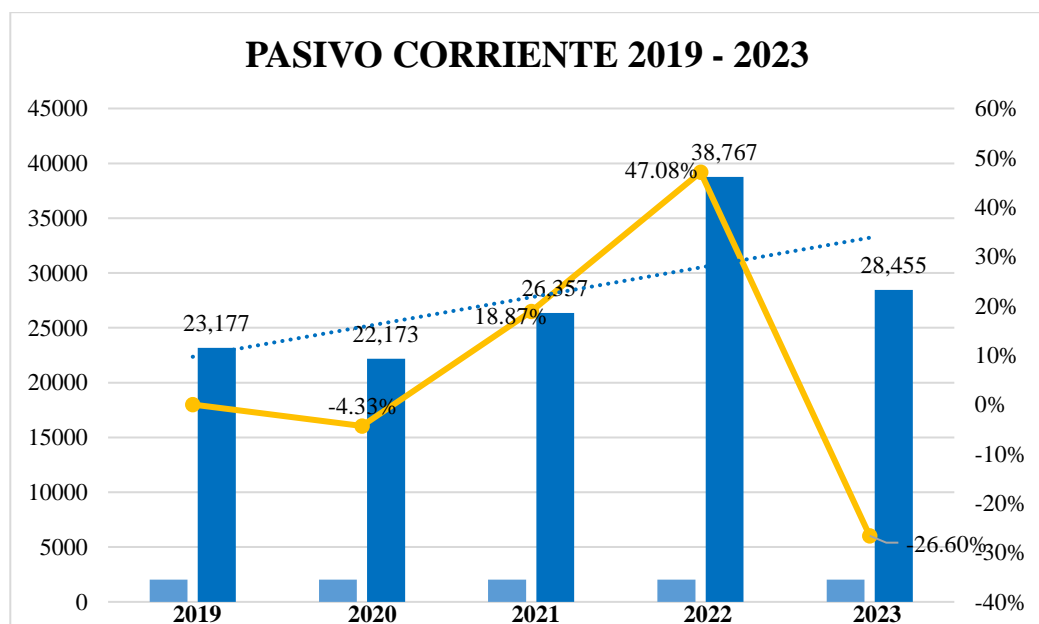
AÑO	PASIVO CORRIENTE	CAMBIO %	PASIVO NO CORRIENTE	CAMBIO %	TOTAL PASIVO	CAMBIO %
2019	23,177	-	43,755	-	66,932	-
2020	22,173	-4.33%	44,787	2.36%	66,960	0.04%
2021	26,357	18.87%	48,753	8.86%	75,110	12.17%
2022	38,767	47.08%	50,948	4.50%	89,715	19.44%
2023	28,455	-26.60%	53,945	5.88%	82,400	-8.15%

Fuente: Estado de Situación Financiera de 2019-2023

Pasivo corriente

Figura 10

Análisis de tendencia de pasivo corriente 2019-2023



Fuente: Tabla N° 11



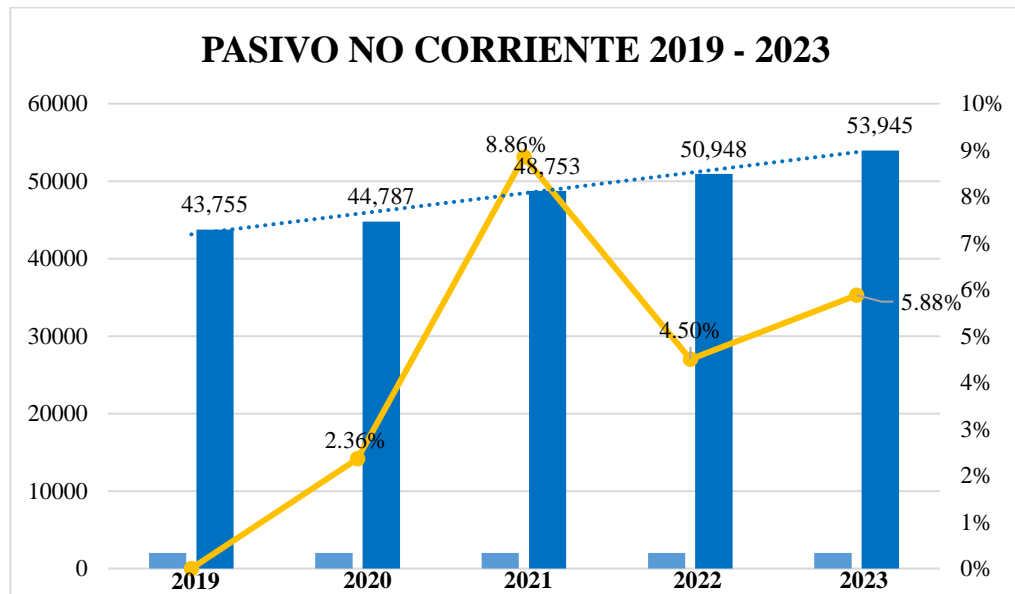
Interpretación:

El análisis de los pasivos corrientes de la empresa San Gabán S.A. entre 2019 y 2023 muestra una tendencia variable. En 2019, el pasivo corriente aumentó debido al crecimiento en "otras cuentas por pagar", relacionado con el pago pendiente de obras de afianzamiento hídrico, lo que indica un enfoque en la expansión y mejora de la infraestructura. En 2020, gracias a la reducción en "otras cuentas por pagar", el pasivo corriente disminuyó un 4.33% a pesar a un ligero aumento en los pasivos por impuestos a las ganancias, en un contexto de incertidumbre generado por la pandemia de COVID-19 que afectó la economía peruana. En 2021, hubo un incremento del 18.87% en el pasivo corriente, aunque las cuentas por pagar comerciales disminuyeron, lo que sugiere una mejor gestión de las deudas comerciales, mediante la renegociación de plazos y la liquidación de obligaciones. En 2022, el pasivo corriente aumentó significativamente un 47.08%, reflejando mayores necesidades de financiamiento para afrontar costos operativos crecientes y la implementación de tecnologías avanzadas. Sin embargo, en 2023, el pasivo corriente disminuyó drásticamente un 26.60%, lo que indica un esfuerzo por reducir las obligaciones a corto plazo mediante la liquidación de deudas y la optimización financiera, en un contexto de estabilización económica post-pandemia y ajuste a nuevas normativas y condiciones del sector hidroeléctrico. Estos cambios reflejan cómo la empresa ha gestionado sus pasivos a corto plazo en respuesta a las fluctuaciones del entorno económico.

Pasivo no corriente

Figura 11

Análisis de tendencia de pasivo no corriente 2019-2023



Fuente: Tabla N° 11

Interpretación:

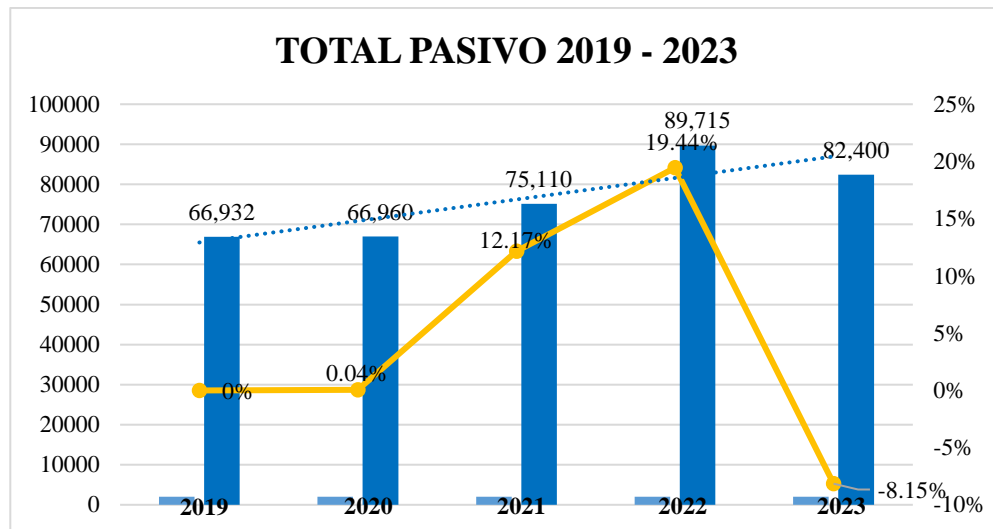
Entre 2019 y 2023, la evolución de los pasivos no corrientes de la empresa estuvo marcada por factores económicos y sectoriales. En 2019, el pasivo no corriente se situó en S/ 43,755 MM, pero en 2020 aumentó un 2.36%, debido al incremento en el impuesto a la renta diferido, lo que refleja ajustes financieros en respuesta a la incertidumbre generada por la pandemia. En 2021, los pasivos no corrientes crecieron un 8.86%, debido al aumento en las obligaciones a largo plazo para financiar proyectos de expansión y mejoras tecnológicas en un contexto de recuperación económica. En 2022, el pasivo no corriente siguió creciendo un 4.50%, impulsado por un incremento en el impuesto a las ganancias debido a mayores ingresos, lo que refleja una mejora en la rentabilidad de la empresa. Este crecimiento continuó en 2023, también favorecido por mayores ingresos. Durante este período, la empresa ha gestionado sus obligaciones a largo plazo para

mantener su estabilidad financiera frente a los cambios en el sector hidroeléctrico y la economía peruana.

Pasivo total

Figura 12

Análisis de tendencia del pasivo total 2019-2023



Fuente: Tabla N° 11

Interpretación:

El análisis de la tendencia de los pasivos totales de la empresa San Gabán S.A. entre los años 2019 y 2023 refleja cómo ha manejado sus obligaciones financieras en un entorno económico y sectorial inestable. En 2019, los pasivos se mantuvieron casi sin cambios en 2020, con un leve aumento en los pasivos corrientes y una reducción en los no corrientes, influenciados por ajustes en el impuesto a la renta diferido durante la pandemia. En 2021, los pasivos totales aumentaron un 12.17% debido a mayores necesidades de financiamiento a corto y largo plazo, impulsados por proyectos de expansión en un contexto de recuperación económica. Este crecimiento continuó en 2022, con un aumento del 19.44%, reflejando mayores obligaciones financieras y la adaptación a nuevas

normativas ambientales y tecnológicas. Sin embargo, en 2023, los pasivos totales disminuyeron un 8.15%, señalando un esfuerzo por reducir las obligaciones mediante la liquidación de deudas y la optimización de la estructura de capital en un contexto de estabilización económica post-pandemia. Estos cambios ilustran cómo la empresa ha enfrentado los desafíos y aprovechado las oportunidades en el sector hidroeléctrico peruano.

Patrimonio

Tabla 12

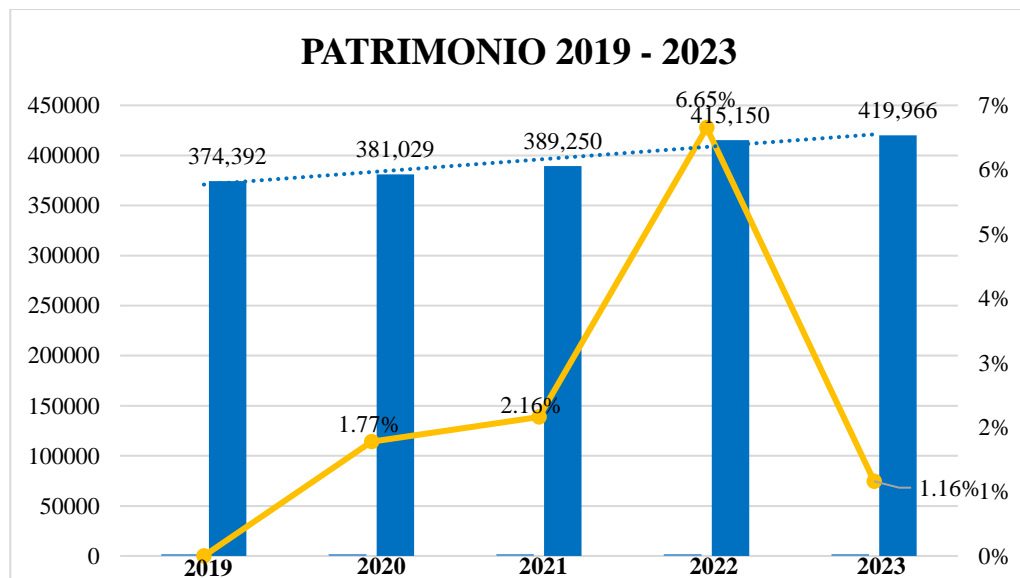
Análisis de tendencia del patrimonio 2019-2023

AÑO	2019	2020	2021	2022	2023
PATRIMONIO	374,392	381,029	389,250	415,150	419,966
CAMBIO %		1.77%	2.16%	6.65%	1.16%

Fuente: Estado de Situación Financiera 2019-2023

Figura 13

Análisis de tendencia del patrimonio 2019-2023



Fuente: Tabla N° 12

Interpretación:



Entre 2019 y 2023, el patrimonio de la empresa de generación eléctrica de San Gabán S.A. experimentó una evolución influenciada por diversos factores económicos, sectoriales y operativos. En 2019, el patrimonio era de S/ 374,392 MM, en 2020 incrementó un 1.77%, aumentando a S/381,029 MM, debido a las ventas solidas a pesar de la finalización de algunos contratos clave, en un contexto de incertidumbre económica y ajustes operativos, en parte por la pandemia de COVID-19. En 2021, el patrimonio creció un 2.16%, impulsado por una mejora en la rentabilidad, reflejando una recuperación parcial del sector hidroeléctrico y una gestión más efectiva de los contratos y proyectos. Este crecimiento continuó en 2022, con un aumento del 6.65%, debido al incremento en las utilidades y la firma de nuevos contratos que fortalecieron la posición financiera de la empresa. Finalmente, en 2023, el crecimiento del patrimonio fue más moderado, con un incremento del 1.16%, lo que sugiere una estabilización en las operaciones y un enfoque en consolidar los avances alcanzados en años anteriores, en un contexto de adaptación a las nuevas realidades económicas y regulatorias del sector.

4.1.2. Objetivo Específico N° 02

“Evaluar el estado de resultados y su relación con la rentabilidad de la empresa de San Gabán S.A. durante la pandemia de COVID-19, 2019-2023”.

Con el fin de alcanzar el objetivo N°02, se ha llevado a cabo un exhaustivo análisis del estado de resultados, empleando técnicas como el Análisis Horizontal, el Análisis Vertical y la evaluación de Ratios Financieros. Este enfoque meticuloso tiene como propósito obtener conclusiones precisas que nos permitan determinar la rentabilidad de la empresa en el contexto desafiante de la pandemia de COVID-19.

A. Análisis horizontal**Tabla 13***Análisis horizontal del Estado de Resultados*

RUBROS	2020	2019	Variación cantidad	Var. %
Ingresos por Servicios de energía	71,364	65,538	5,826	8.89%
TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	71,364	65,538	5,826	8.89%
Costo del servicio de energía	30,674	30,539	135	0.44%
UTILIDAD BRUTA	40,690	34,999	5,691	16.26%
Gastos de Ventas y Distribución	1,297	1,464	-167	-11.41%
Gastos de Administración	6,143	6,608	-465	-7.04%
Otros Ingresos Operativos	1,030	2,448	-1,418	-57.92%
Otros Gastos Operativos		1,950	-1,950	-100.00%
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar		205	-205	-100.00%
UTILIDAD OPERATIVA	34,280	27,220	7,060	25.94%
Ingresos Financieros	1,090	1,830	-740	-40.44%
Diferencia de Cambio (Ganancias)	307	0	307	100.00%
Gastos Financieros	0	4	-4	-100.00%
Diferencia de Cambio (Pérdidas)	0	33	-33	-100.00%
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	35,677	29,013	6,664	22.97%
Impuesto a las Ganancias	10,513	8,428	2,085	24.74%
UTILIDAD NETA	25,164	20,585	4,579	22.24%

Fuente: Estados financieros de la empresa de San Gabán S.A. periodos 2019-2020

Interpretación:

La tabla N^a 13, presenta un análisis horizontal del estado de resultados para los años 2019 y 2020, destacando las variaciones tanto cuantitativas como porcentuales, evaluadas anualmente. Se ofrece una visión detallada de la evolución en términos de ingresos totales por actividades ordinarias, así como de

la utilidad bruta y neta. Este análisis nos permite comprender la estructura financiera de la empresa y observar cómo ha cambiado su desempeño a lo largo del tiempo en el contexto de los dos años examinados.

Ingresos por Servicios de energía (ventas netas): Los ingresos netos por la venta de energía en el período 2020 experimentaron un incremento positivo del 8.89% en comparación con el período 2019, lo que equivale a un aumento absoluto de S/5,826 MM. Este resultado se atribuye principalmente a una gestión eficiente del nivel de ventas, tal como se muestra en la tabla a continuación.

Tabla 14

Ingresos por tipos de clientes

Clientes	2019	2020
	S/(000)	S/(000)
Energía y potencia a clientes libres	17,949	24,525
Energía y potencia a empresas distribuidoras	20,512	21,198
Energía y potencia a empresas del mercado spot	23,811	21,121
Peaje por transmisión no transferible	3,266	4,520
	65,538	71,364

Fuente: Estados financieros auditados, periodos 2019 – 2020

Interpretación:

Costo del Servicio de Energía: El costo asociado al servicio de energía, que incluye todos los gastos directos relacionados con la generación de electricidad, presentó una ligera variación del 0.44%, lo que en términos absolutos equivale a un incremento de S/135 mil. Este aumento se debe principalmente a mayores gastos en personal, servicios prestados por terceros y otros componentes operativos.

Gastos de Ventas y Distribución: La disminución de S/-167 mil en los gastos de ventas y distribución, lo que representa una reducción del 11.41% en comparación con el año 2019, indica una mejora en la eficiencia operativa de la

empresa. Esta reducción muestra que se implementaron medidas efectivas para optimizar los costos asociados a la comercialización y distribución de energía, lo cual ha contribuido a mejorar la rentabilidad global del negocio durante ese período.

Gastos Administrativos: Según se observa en el cuadro 08, los gastos administrativos disminuyeron en S/-465 mil, lo que corresponde a una reducción del 7.04%. Esta disminución se atribuye principalmente a una menor utilización de servicios de terceros, reducción en el consumo de suministros de oficina y otros ajustes realizados en respuesta a las condiciones generadas por la pandemia.

Utilidad: En este rubro, se experimentó un aumento significativo del 22.24%, lo que equivale a S/4,579 MM en términos absolutos. Este incremento se debe, en gran medida, a un notable aumento en los ingresos financieros, así como a un crecimiento considerable en las ventas de energía.

Análisis Vertical: En este análisis del Estado de Resultados, se toma como referencia las ventas, que se consideran como el 100%. Las demás partidas se expresan en relación a este porcentaje, lo que permite evaluar su impacto relativo en el desempeño financiero de la empresa.

B. Análisis vertical

Tabla 15

Análisis vertical del Estado de Resultados

EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABAN S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
Al 31 de diciembre de 2019 y 2020				
(Expresado en miles de nuevos soles)				
RUBROS	2020	%	2019	%

Ingresos por Prestación de Servicios	71,364		65,538	
TOTAL DE INGRESOS DE				
ACTIVIDADES ORDINARIAS	71,364	100.00%	65,538	100.00%
Costo de Ventas	30,674	-42.98%	30,539	-46.60%
UTILIDAD BRUTA	40,690	57.02%	34,999	53.40%
Gastos de Ventas y Distribución	1,297	-1.82%	1,464	-2.23%
Gastos de Administración	6,143	-8.61%	6,608	-10.08%
Otros Ingresos Operativos	1,030	1.44%	2,448	3.74%
Otros Gastos Operativos		0.00%	1,950	-2.98%
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar		0.00%	205	0.31%
UTILIDAD OPERATIVA	34,280	48.04%	27,220	41.53%
Ingresos Financieros	1,090	1.53%	1,830	2.79%
Diferencia de Cambio (Ganancias)	307	0.43%		0.00%
Gastos Financieros		0.00%	4	-0.01%
Diferencia de Cambio (Pérdidas)		0.00%	33	-0.05%
RESULTADO ANTES DEL				
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	35,677	49.99%	29,013	44.27%
Impuesto a las Ganancias	10,513	-14.73%	8,428	-12.86%
UTILIDAD NETA	25,164	35.26%	20,585	31.41%

Fuente: Estados financieros de la empresa de San Gabán S.A. periodos 2019-2020

Interpretación:

En la tabla N° 15, que presenta el análisis vertical del estado de resultados de los años 2019 y 2020, se observan variaciones tanto cuantitativas como porcentuales.

En el rubro de **ingresos por servicios de energía**, los montos fueron de S/71,364 MM en 2019 y S/65,538 MM en 2020, los cuales representan el 100% en ambos casos, sirviendo como base de comparación para los demás rubros. Este análisis revela que en 2020 se alcanzó una cifra superior en relación a 2019, lo cual se debe a un notable incremento en el nivel de ventas, impulsado por una mayor demanda de los clientes libres durante ese período.

Costo de ventas: La disminución del costo de ventas del 46.60% en 2019 al 42.98% en 2020, a pesar de un ligero aumento en los valores absolutos de S/ 30,539 millones a S/ 30,674 millones, refleja una mejora en la eficiencia operativa

de la empresa. Este cambio indica que, aunque los costos absolutos aumentaron, las ventas crecieron a un ritmo más rápido, lo que permitió que los costos representaron una menor proporción del total de las ventas, contribuyendo así a una mayor rentabilidad en 2020.

Gasto de administración: El gasto de administración, que representó el 10.08% del total de las ventas en 2019 y disminuyó al 8.61% en 2020, con valores absolutos de S/6,608 millones y S/6,143 millones respectivamente, muestra una reducción. Esta disminución se debe principalmente a la decisión de prescindir de varios servicios de terceros, una medida tomada para reducir los gastos en administración. Esto muestra un esfuerzo de la empresa por ajustar sus costos administrativos para alinearlos con el nivel de ingresos.

Utilidad Operativa: La utilidad operativa representó el 41.53% del total de ventas en 2019 y aumentó al 48.04% en 2020, con valores absolutos de S/27,220 millones y S/34,280 millones, respectivamente. Este incremento significativo en la utilidad operativa se atribuye principalmente a la reducción del costo de ventas, lo que permitió que una mayor proporción de los ingresos se tradujera en ganancias operativas. Este resultado refleja una mejora en la eficiencia de la empresa, al lograr mayores utilidades a pesar de un entorno desafiante.

Utilidad Neta: La utilidad representó el 31.41% del total de ventas en 2019 y aumentó al 35.26% en 2020, con valores absolutos de S/20,585 millones y S/25,164 millones, respectivamente. Este incremento notable en la utilidad refleja una mejora significativa en la rentabilidad de la empresa, ya que una mayor proporción de las ventas se tradujo en ganancias. Este crecimiento indica una

gestión eficiente y una mejor adaptación a las condiciones del mercado durante 2020.

C. Ratios rentabilidad

Estos índices facilitan la evaluación de la efectividad en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de San Gabán S.A. La rentabilidad, en términos generales, proporciona una medida del nivel de "ganancia" generado a partir de las inversiones.

Ratio de rentabilidad del activo ROA

El Ratio de Rentabilidad del Activo (ROA), conocido en inglés como Return on Assets, es un indicador financiero diseñado para evaluar qué tan efectivamente una empresa aprovecha sus activos para generar beneficios. Este parámetro ofrece una visión clara sobre la rentabilidad de los recursos que posee una empresa y facilita la comparación del desempeño entre diferentes empresas, así como el seguimiento del progreso de una empresa a lo largo del tiempo.

Fórmula: $ROA = Utilidad\ Neta / Activo\ Total * 100 = \%$

Tabla 16

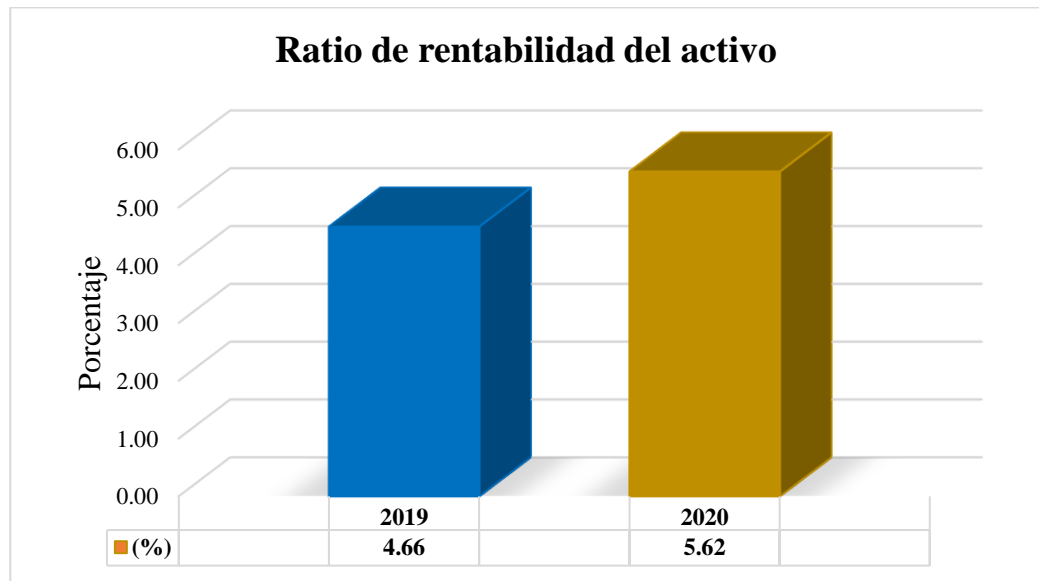
Ratio de rentabilidad del activo (ROA)

ÍNDICE	PERIODOS	IMPORTE (EN SOLES)	TOTAL (%)	VARIACIÓN
Ratio de rentabilidad del activo (ROA)	2019	$\frac{20,585}{441,324}$	4.66	0.95
	2020	$\frac{25,164}{447,989}$	5.62	

Fuente: Estados financieros de la empresa San Gabán S.A. periodos 2019-2020

Figura 14

Ratio de rentabilidad del activo (ROA)



Fuente: Tabla N° 16

Interpretación:

Al analizar la rentabilidad sobre los activos totales durante el período 2020-2019, según los datos presentados en la Tabla 16 y la Figura 14, se evidencia que en 2019 cada S/ 1.00 invertido en activos totales generó un rendimiento del 4.66%, mientras que en 2020 este rendimiento se elevó al 5.62%. Esta diferencia de 0.95% entre los dos años muestra una mejora en la rentabilidad de la empresa en 2020, a pesar de las adversidades provocadas por la pandemia de COVID-19, que impactó negativamente en muchas compañías. Sin embargo, San Gabán S.A. no experimentó complicaciones significativas, lo que sugiere una gestión efectiva y resistente ante los desafíos económicos.

Ratio de rentabilidad del patrimonio ROE

El Ratio de Rentabilidad del Patrimonio (ROE), conocido en inglés como Return on Equity, es un indicador financiero esencial que analiza la eficiencia con la que una empresa aprovecha los fondos aportados por sus accionistas para

generar beneficios. Esta métrica clave proporciona una visión clara sobre la capacidad de una empresa para generar ganancias en comparación con la inversión realizada por sus accionistas.

Formula: $ROE = (Utilidad\ Neta / Patrimonio\ Neto) * 100 = \%$

Tabla 17

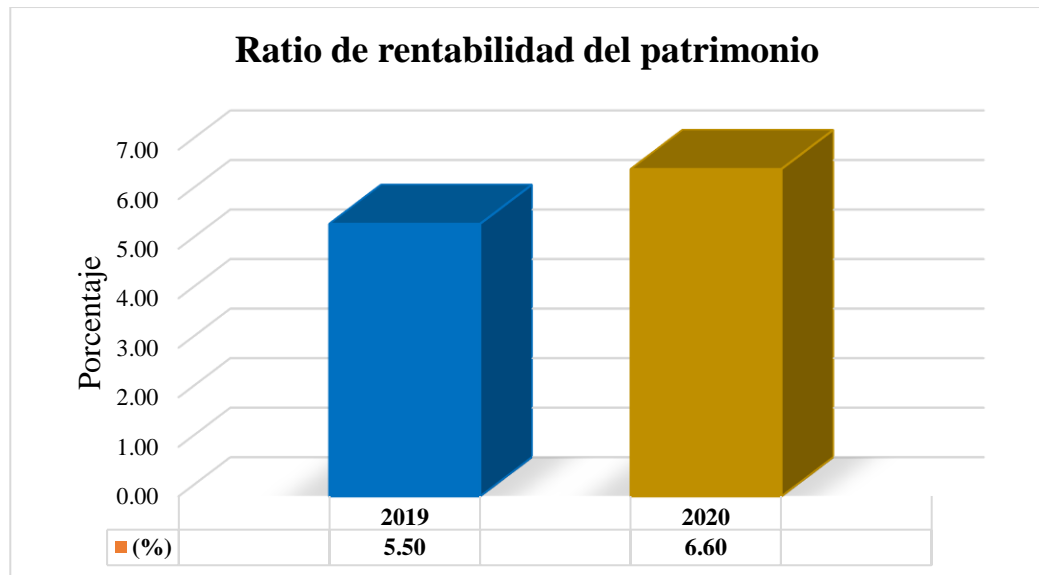
Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)

ÍNDICE	PERIODOS	IMPORTE (EN SOLES)	TOTAL (%)	VARIACIÓN
Ratio de rentabilidad del patrimonio	2019	$\frac{20,585}{374,392}$	5.50	1.11
	2020	$\frac{25,164}{381,029}$	6.60	

Fuente: Estados financieros de la empresa de San Gabán S.A. periodos 2019-2020

Figura 15

Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)



Fuente: Tabla N° 17

Interpretación:

Según los datos presentados en la Tabla N° 17 y la Figura N° 15, al calcular el ratio de Rendimiento de Capital para la empresa San Gabán S.A., se revela que durante el período 2019, cada S/ 1.00 invertido generó una ganancia sobre el patrimonio del 5.50%. Esta cifra aumentó en un 1.1% en comparación con el período 2020, alcanzando el 6.60%. Este resultado refleja un avance positivo para la empresa, ya que, a pesar de la pandemia, logró incrementar su rentabilidad sobre el patrimonio.

Margen de utilidad bruta

Este indicador financiero nos permite analizar la rentabilidad de una empresa al relacionar su ganancia bruta con sus ingresos totales. Este ratio revela qué porcentaje de los ingresos se convierte en ganancia bruta, es decir, en el beneficio obtenido después de restar los costos directos de producción o adquisición de los bienes vendidos.

Formula: $\text{Margen de Utilidad Bruta} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ventas Netas} * 100 = \%$

Tabla 18

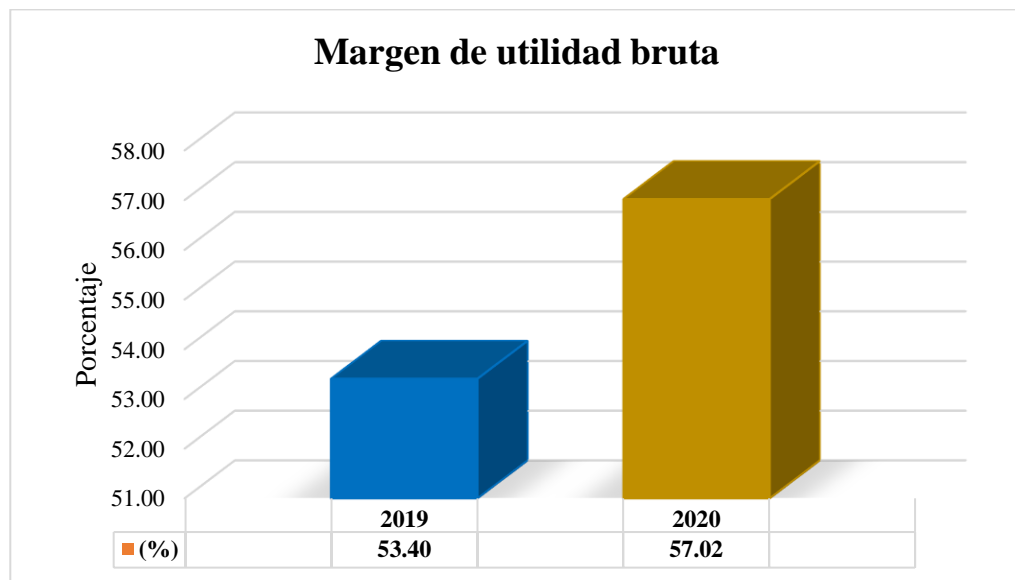
Margen de utilidad bruta

ÍNDICE	PERIODOS	IMPORTE (EN SOLES)	TOTAL (%)	VARIACIÓN
Margen de utilidad bruta	2019	<u>34,999</u> 65,538	53.40	3.61
	2020	<u>40,690</u> 71,364	57.02	

Fuente: Estados financieros de la empresa San Gabán S.A. periodos 2019-2020

Figura 16

Margen de utilidad bruta



Fuente: Tabla N° 18

Interpretación:

Según los datos proporcionados en la Tabla 18 y la Figura 16, se puede observar que la empresa San Gabán S.A. obtuvo un margen de utilidad del 57.02% durante el período 2020. Esta cifra muestra un incremento del 3.61% en comparación con el período anterior, que registró un margen del 53.40% en 2019. Este aumento señala una tendencia al alza en el margen de utilidad de la empresa para el año 2020, atribuible a una gestión eficiente en el control de costos de ventas.

Margen de utilidad operativa

El Margen de Utilidad Operativa es un indicador financiero que analiza la rentabilidad de una empresa al determinar qué proporción de sus ingresos se convierte en ganancia operativa. La ganancia operativa corresponde a los beneficios que la empresa obtiene después de restar los costos relacionados con

su operación, tales como los costos de producción, ventas, administración, entre otros gastos operativos, excluyendo los intereses y los impuestos.

Formula: $\text{Margen de utilidad operativa} = \text{Utilidad operativa} / \text{Ventas totales} * 100$

Tabla 19

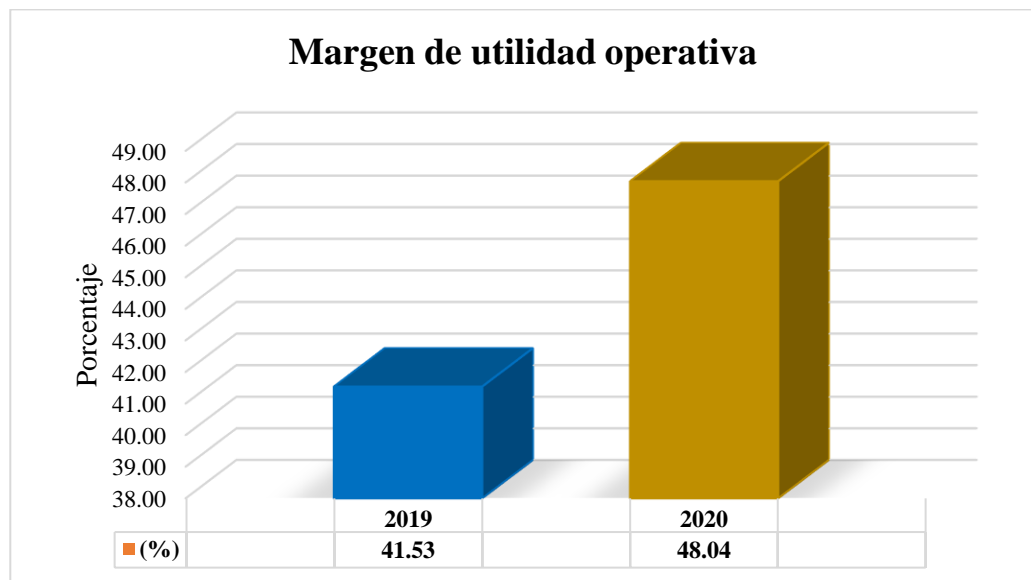
Margen de utilidad operativa

ÍNDICE	PERIODOS	IMPORTE (EN SOLES)	TOTAL (%)	VARIACIÓN
Margen de utilidad operativa	2019	$\frac{27,220}{65,538}$	41.53	6.50
	2020	$\frac{34,280}{71,364}$	48.04	

Fuente: Estados financieros de la empresa de San Gabán S.A. periodos 2019-2020

Figura 17

Margen de utilidad operativa



Fuente: Tabla N° 19

Interpretación:

De acuerdo con los datos presentados en la Tabla 19 y la Figura 17, se puede observar que durante el período 2020, la empresa San Gabán S.A. logró un margen de utilidad operativa del 48.04% por cada unidad vendida. Esta cifra representa una diferencia positiva de 6.50% en comparación con el período anterior, donde el margen fue del 41.53% en 2019. Este aumento indica que la empresa ha mejorado significativamente su margen de ganancia en comparación con el año anterior.

Margen de utilidad neta

Este indicador financiero nos permitió evaluar la rentabilidad de la empresa San Gabán S.A. al medir qué parte de sus ingresos se traduce en utilidad neta después de considerar todos los gastos, incluidos los costos de producción, administrativos, financieros e impuestos.

Formula: $Utilidad\ neta = Utilidad\ neta / Ventas\ netas * 100 = \%$

Tabla 20

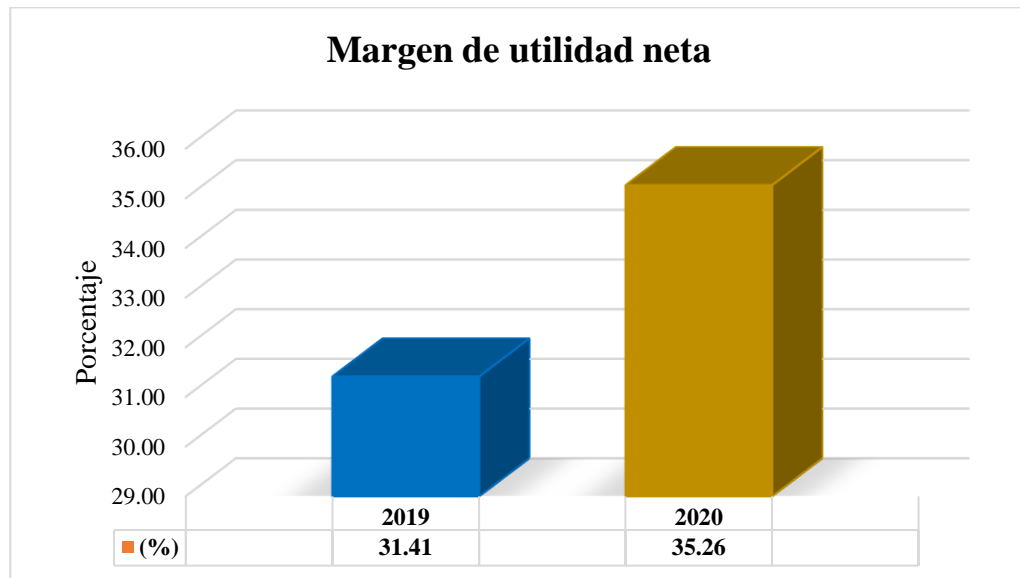
Margen de utilidad neta

ÍNDICE	PERIODOS	IMPORTE (EN SOLES)	TOTAL (%)	VARIACIÓN
Margen de utilidad neta	2019	$\frac{20,585}{65,538}$	31.41	3.85
	2020	$\frac{25,164}{71,364}$	35.26	

Fuente: Estados financieros de la empresa de San Gabán S.A. periodos 2019-2020

Figura 18

Margen de utilidad neta



Fuente: Tabla N° 20

Interpretación:

De acuerdo con los datos proporcionados en la tabla N° 20 y figura N° 18, la empresa San Gabán S.A. alcanzó un margen de utilidad neta del 31.41% en 2019, mientras que para el período 2020 este margen se elevó al 35.26%, lo que representa una diferencia positiva de 3.85%. Este incremento demuestra que la empresa mantuvo su rentabilidad a pesar de los desafíos planteados por la pandemia, lo que resalta la solidez financiera de la empresa en términos de generación de ingresos.

D. Análisis de tendencia de Estado de Resultados

Ingresos

Tabla 21

Análisis de tendencia de ingresos de actividad 2019-2023

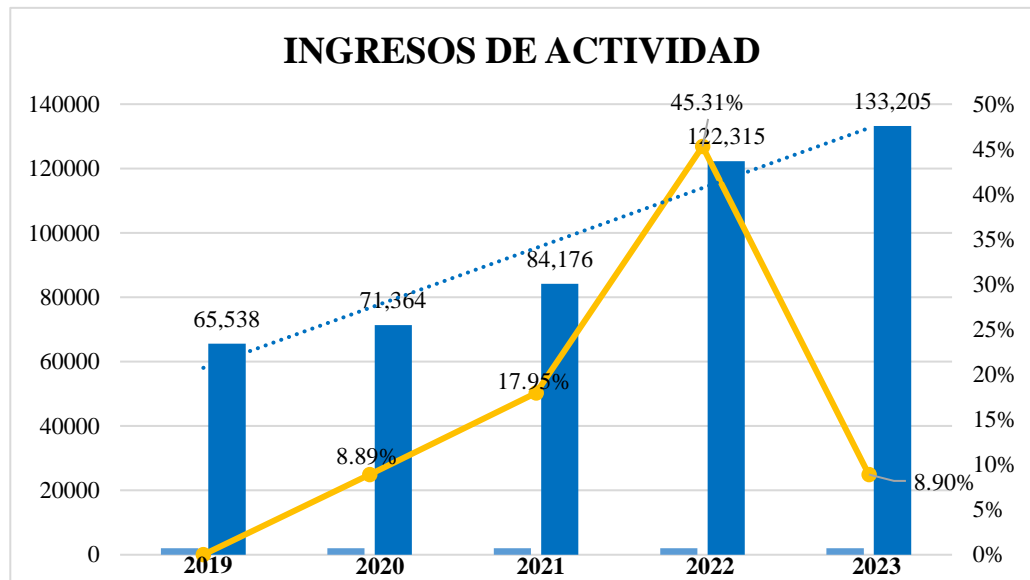
AÑO	2019	2020	2021	2022	2023
-----	------	------	------	------	------

INGRESOS DE ACTIVIDAD	65,538	71,364	84,176	122,315	133,205
VARIACION %	0%	8.89%	17.95%	45.31%	8.90%

Fuente: Estado de Resultados de los años 2019-2023

Figura 19

Análisis de tendencia de ingresos totales 2019-2023



Fuente: Tabla 21

Interpretación:

Entre 2019 y 2023, los ingresos por la venta de energía de la empresa de generación eléctrica de San Gabán S.A. presentaron una tendencia al alza, influenciada por diversos factores económicos, políticos y sectoriales. En 2019, la empresa enfrentó una disminución en las ventas, resultando en ingresos de S/ 65,538 MM. No obstante, en 2020, los ingresos aumentaron un 8.89%, alcanzando los S/ 71,364 MM, impulsados por un mayor consumo de energía por parte de los clientes, a pesar de la paralización económica derivada de la pandemia de COVID-19. Aunque las restricciones del estado de emergencia nacional moderaron este crecimiento, la demanda energética demostró resiliencia. En 2021, los ingresos crecieron un 17.95%, llegando a S/ 84,176 MM, gracias a varios factores: la firma

de nuevos contratos, la recuperación de ventas tras la contracción del año anterior por la cuarentena, y un aumento en el costo marginal que benefició a la empresa. En 2022, el crecimiento fue aún más notable, alcanzando un 45.31%, con ingresos de S/ 122,315 MM, debido a la continuidad de nuevos contratos y la persistencia de un costo marginal alto. Finalmente, en 2023, aunque el crecimiento se desaceleró a un 8.90%, los ingresos sumaron S/ 133,205 MM, reflejando la consolidación de los logros obtenidos en los años previos en un entorno de adaptación post-pandemia y cambios en el sector hidroeléctrico.

Costo del servicio

Tabla 22

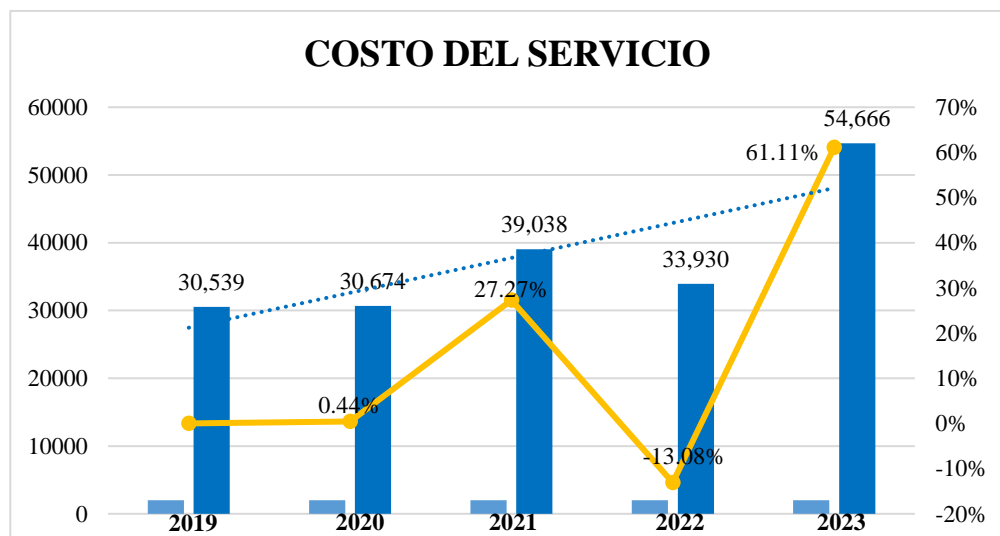
Análisis de tendencia de costo de servicio 2019-2023

AÑO	2019	2020	2021	2022	2023
COSTO DEL SERVICIO	30,539	30,674	39,038	33,930	54,666
VARIACION %	0%	0.44%	27.27%	-13.08%	61.11%

Fuente: Estado de resultados auditados de 2019-2023

Figura 20

Análisis de tendencia de costo del servicio 2019-2023



Fuente: Tabla N° 22

Interpretación

El análisis de la tendencia en los costos del servicio de la empresa San Gabán S.A., muestra fluctuaciones notables entre 2019 y 2023. En 2019, el costo de venta se situó en 30,539 MM, estableciendo un punto de referencia para los años siguientes. En 2020, los costos apenas aumentaron un 0.44%, a pesar del impacto de la pandemia en la economía, lo que indica una estabilidad en los costos operativos a pesar del incremento en los gastos de peajes debido a mayores ventas. En 2021, se produjo un aumento significativo del 27.27% en los costos, principalmente por la compra adicional de energía durante un mantenimiento mayor en la Central Hidroeléctrica, lo que fue necesario para mantener las operaciones en un período crítico. En 2022, los costos disminuyeron un 13.08%, resultado de menores gastos por peajes no transferibles y una mayor eficiencia en la gestión operativa, sugiriendo una optimización de costos pese al aumento en las ventas. Finalmente, en 2023, el costo de venta se incrementó de manera considerable en un 61.11%, debido a la sequía, que dejó las represas vacías y obligó a la compra de energía para cumplir con los contratos y los clientes. Estos cambios reflejan cómo la empresa ha ajustado su estructura de costos en respuesta a las fluctuaciones en la demanda y a los desafíos económicos tanto globales como locales.

Utilidad Bruta

Tabla 23

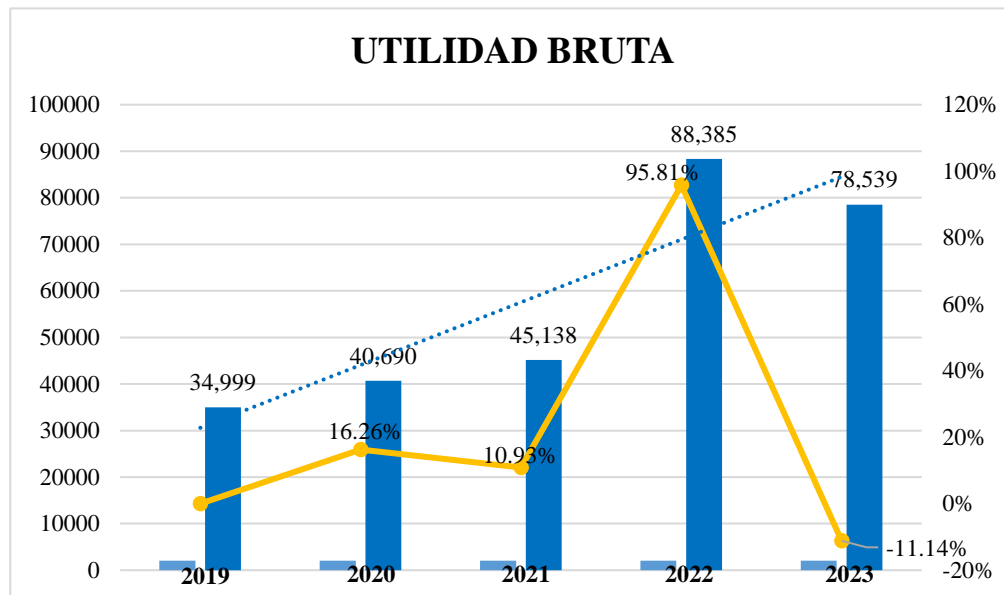
Análisis de tendencia de Utilidad Bruta 2019-2023

AÑO	2019	2020	2021	2022	2023
UTILIDAD BRUTA	34,999	40,690	45,138	88,385	78,539
VARIACION %	0%	16.26%	10.93%	95.81%	-11.14%

Fuente: Estado de resultados auditados de 2019-2023

Figura 21

Análisis de tendencia de la utilidad bruta 2019-2023



Fuente: Tabla N° 23

Interpretación:

El análisis de la tendencia en la utilidad bruta de la empresa entre 2019 y 2023 revela fluctuaciones significativas. En 2019, la utilidad bruta fue de S/ 34,999 MM, estableciendo un punto de partida sin variación porcentual disponible. En 2020, la utilidad bruta aumentó un 16.26%, indicando una recuperación parcial tras el impacto inicial de la pandemia de COVID-19, con un incremento en la demanda de energía que contribuyó a mejorar la rentabilidad a pesar de los desafíos operativos. En 2021, la utilidad bruta continuó creciendo un 10.93%, lo que refleja una consolidación de la recuperación económica y una gestión eficaz durante un año marcado por continuos ajustes debido a la pandemia y al mantenimiento importante de la Central Hidroeléctrica. Sin embargo, en 2022, se registró un notable incremento del 95.81% en la utilidad bruta, como resultado de una combinación de optimización de operaciones, reducción en los costos de

peajes y una significativa mejora en la eficiencia operativa y la demanda de energía, reflejando un desempeño sólido en un año de recuperación económica. En 2023, la utilidad bruta disminuyó un 11.14%, debido a un aumento en los costos operativos, lo que indica un ajuste tras el notable pico del año anterior. Estos cambios demuestran cómo la empresa ha gestionado desafíos externos como la pandemia y las fluctuantes condiciones económicas, adaptándose a un entorno de costos y demanda variable en el sector hidroeléctrico.

Utilidad operativa

Tabla 24

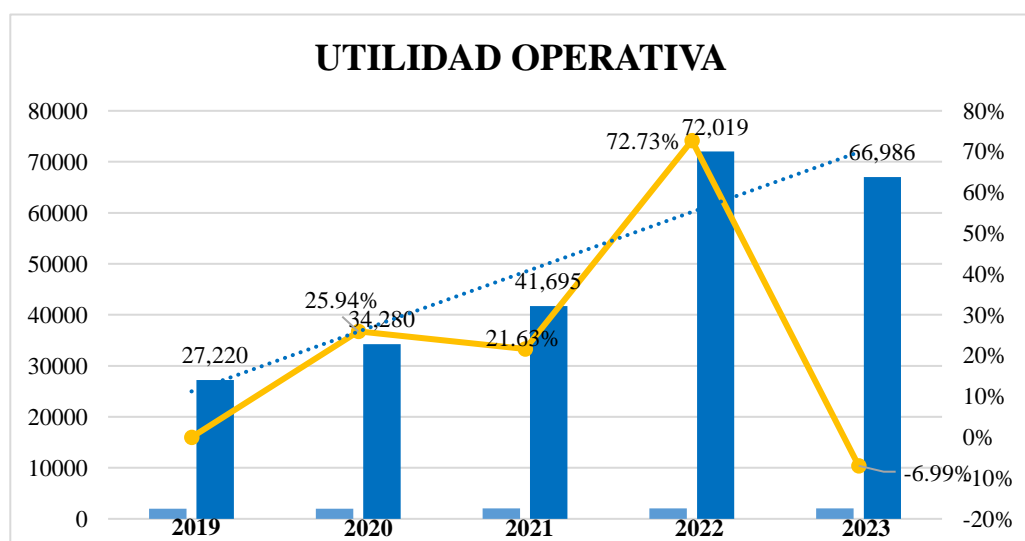
Análisis de tendencia de utilidad operativa 2019-2023

AÑO	2019	2020	2021	2022	2023
UTILIDAD					
OPERATIVA	27,220	34,280	41,695	72,019	66,986
VARIACION %	0%	25.94%	21.63%	72.73%	-6.99%

Fuente: Estado de resultados auditados de 2019-2023

Figura 22

Análisis de tendencia de utilidad operativa 2019-2023



Fuente: Tabla N° 24

Interpretación:

El análisis de la tendencia en la utilidad operativa de la empresa San Gabán S.A., revela fluctuaciones notables entre 2019 y 2023. En 2019, la utilidad operativa fue de S/27,220 MM. En 2020, esta cifra aumentó un 25.94%, reflejando una recuperación parcial tras el impacto de la pandemia, impulsada por un incremento en la demanda de energía y una efectiva contención de los costos operativos. En 2021, la utilidad operativa siguió en ascenso, con un incremento del 21.63%, lo que refleja una sólida gestión operativa y una adaptación a las condiciones del mercado post-pandemia, además de posibles ajustes en costos y precios. En 2022, la utilidad operativa experimentó un notable aumento del 72.73%, impulsado por una mayor eficiencia operativa, optimización de costos, y una fuerte demanda de energía, lo que evidencia una significativa recuperación económica y una mejora en la rentabilidad. Sin embargo, en 2023, se observó una disminución del 6.99% en la utilidad operativa, atribuida al aumento de los costos operativos. Estos cambios destacan cómo la empresa ha gestionado los desafíos incluyendo la pandemia.

Utilidad Neta

Tabla 25

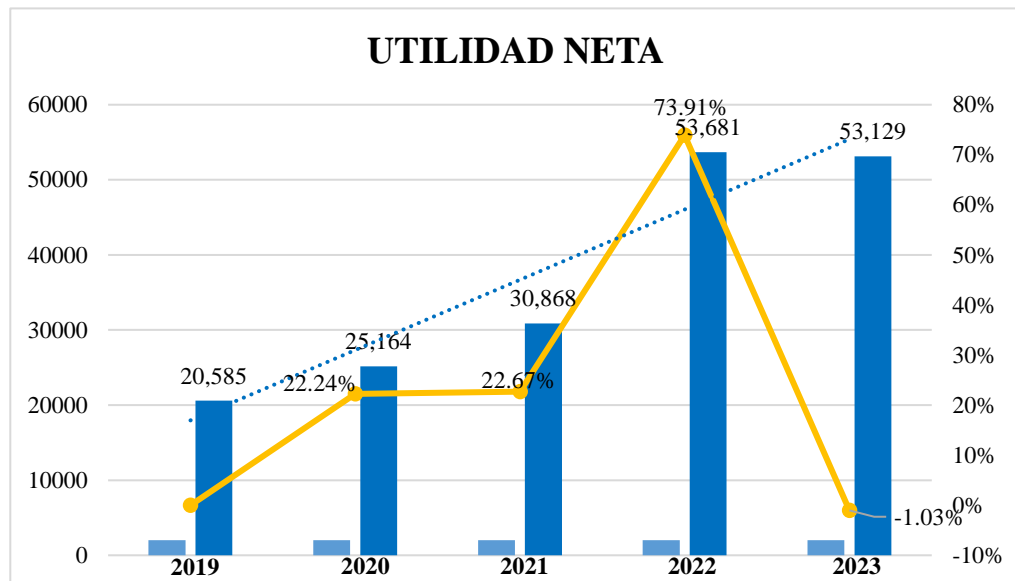
Análisis de tendencia de utilidad neta 2019-2023

AÑO	2019	2020	2021	2022	2023
UTILIDAD NETA	20,585	25,164	30,868	53,681	53,129
VARIACION %	0%	22.24%	22.67%	73.91%	-1.03%

Fuente: Estado de resultados auditados de 2019-2023

Figura 23

Análisis de tendencia de utilidad neta 2019-2023



Fuente: Tabla N° 25

Interpretación:

El análisis de la tendencia en la utilidad neta de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A. entre los años 2019 y 2023 revela variaciones notables. En 2019, la utilidad neta fue de S/ 20,585 MM, un nivel relativamente bajo debido a menores ventas y una reducción en el costo marginal, lo que refleja el impacto negativo de la finalización de contratos y una contracción en el mercado. En 2020, la utilidad neta aumentó un 22.24%, impulsada por un nuevo contrato con Minsur S.A. y una mayor demanda de clientes como Industrias del Espino, Coelvisac y Enel Distribución, aunque el incremento fue moderado por la emergencia nacional que limitó el consumo de clientes libres. En 2021, la utilidad neta creció un 22.67%, gracias a mayores ventas, la firma de nuevos contratos, y un aumento en el costo marginal, lo que contribuyó a un desempeño financiero más sólido en un contexto de recuperación económica. En 2022, la utilidad neta se disparó un



73.91%, impulsada por un aumento en las ventas debido a nuevos contratos y una mayor transferencia de energía, lo que evidencia una recuperación significativa y una gestión eficiente de contratos. Sin embargo, en 2023, la utilidad neta experimentó una leve disminución del 1.03%, debido a la escasez de recursos hídricos, materia prima esencial para la producción de energía. Estos cambios subrayan cómo la empresa ha respondido a la pandemia y a otros desafíos importantes.

4.1.3. Objetivo Especifico N° 03

Proponer alternativas de mejora que permitan lograr mayores niveles de rentabilidad en la empresa de San Gabán S.A.

A. Aspecto financiero

- **Revisión de políticas financieras:** Es muy importante revisar las políticas financieras actuales para asegurar su alineación con las mejores prácticas de la industria y los objetivos estratégicos de la empresa. Este proceso debe incluir una evaluación integral de las políticas de inversión, financiamiento y gestión de riesgos, garantizando que se ajusten a las cambiantes condiciones del mercado y a las metas de sostenibilidad y crecimiento de la empresa.

Además, es crucial comparar estas políticas con estándares y benchmarks del sector para identificar áreas de mejora y oportunidades para implementar innovaciones financieras. Involucrar a expertos externos y utilizar herramientas de análisis avanzadas puede proporcionar una perspectiva objetiva y detallada. Esta revisión no solo mejora la eficiencia financiera y la competitividad de la empresa, sino que también fortalece



su capacidad para enfrentar desafíos futuros y aprovechar nuevas oportunidades en el sector hidroeléctrico.

- **Mejorar la Administración del Capital de Trabajo:** Resulta fundamental optimizar la gestión del capital de trabajo para garantizar la operatividad eficiente y sostenible. Esto implica perfeccionar el manejo de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Un enfoque relevante implica la adopción de un sistema de seguimiento en tiempo real para los repuestos y materiales críticos, lo que asegura la disponibilidad de partes necesarias sin incurrir en costos excesivos de almacenamiento o tiempo de inactividad.

Es esencial establecer políticas claras y efectivas para el cobro de tarifas en las cuentas por cobrar. La utilización de sistemas automatizados de facturación y recordatorios de pago puede agilizar el proceso y reducir la morosidad. Además, mejorar la gestión de cuentas por pagar mediante la negociación de condiciones más favorables con los proveedores puede incrementar la liquidez y reforzar la capacidad de inversión en proyectos de expansión y modernización, asegurando un suministro energético confiable y sostenible a largo plazo.

- **Control de costos operativos:** Implementar políticas más estrictas de control de gastos y mejoras en la eficiencia operativa para reducir costos fijos y variables. Mediante la adopción de tecnología más eficiente en el mantenimiento y operación de la planta, como sistemas de monitoreo predictivo, se puede optimizar el uso de recursos financieros.
- **Realizar Análisis de Rentabilidad por Proyectos:** Es esencial para asegurar la viabilidad económica de las inversiones. Este proceso incluye



la evaluación detallada de los costos de inversión, construcción, operación y mantenimiento, así como los ingresos esperados de la venta de electricidad. Además, se deben considerar factores como las fluctuaciones de precios de energía, regulaciones y condiciones del mercado. Utilizar herramientas avanzadas de modelado financiero permite obtener proyecciones más precisas, mejorando la planificación, gestión de proyectos y la rentabilidad a largo plazo de la empresa.

B. Aspecto económico

- **Establecer Políticas de Gestión Financiera:** Para establecer políticas de gestión financiera efectivas, resulta fundamental establecer criterios definidos para evaluar proyectos de inversión que estén alineados con los objetivos estratégicos. Además, se debe de determinar cuidadosamente las fuentes de financiamiento apropiadas que respalden las actividades operativas y el crecimiento, teniendo en cuenta sus efectos en términos de costos, riesgos y estructura de capital. Respecto a la distribución de dividendos, es necesario cumplir con las regulaciones de FONAFE y elaborar políticas internas transparentes para garantizar el uso eficiente de los recursos, alineándolos con los objetivos estratégicos de la empresa. Alcanzar un acuerdo sobre cómo asignar recursos para reinversiones y dividendos es esencial para mantener una gestión financiera coherente y eficiente.
- **Análisis de riesgos financieros:** Realizar análisis regulares de riesgos financieros es crucial para detectar y manejar posibles amenazas que puedan afectar la estabilidad financiera. Estos análisis exhaustivos permiten evaluar riesgos como la variabilidad de los precios de la energía,



cambios en la regulación y condiciones económicas desfavorables, entre otros. Al identificar estos riesgos de manera temprana, la empresa puede desarrollar estrategias adecuadas de mitigación, como diversificar fuentes de ingresos, utilizar instrumentos financieros para cubrir riesgos y tomar medidas para fortalecer la liquidez. Así, la empresa estará mejor preparada para enfrentar desafíos financieros y proteger su estabilidad y crecimiento a largo plazo en un entorno empresarial en constante cambio.

- **Negociación de contratos de largo plazo:** Asegurar contratos de suministro de energía a largo plazo con clientes grandes o con el Estado puede garantizar ingresos estables y predecibles, mejorando la posición económica de la empresa. Estos contratos podrían estar indexados a la inflación o a variaciones de mercado, reduciendo la incertidumbre económica.
- **Inversión en tecnologías verdes:** Implementar tecnologías más sostenibles que permitan a la empresa beneficiarse de incentivos fiscales, reducir la huella de carbono y mejorar su reputación. Las inversiones en almacenamiento de energía y en energías complementarias como la solar o eólica también podrían mejorar la sostenibilidad económica a largo plazo.

Priorizar el proyecto solar fotovoltaico que la empresa está desarrollando es fundamental, ya que este diversificará sus fuentes de energía, incrementando los ingresos a través de la generación de electricidad limpia y sostenible

- **Consultar con expertos en el sector:** Buscar asesoramiento de expertos en los campos de energía y finanzas es fundamental para asegurar una



evaluación económica y financiera sólida y actualizada. Colaborar con profesionales proporciona una comprensión detallada de las tendencias y estándares actuales, garantizando la adopción de las mejores prácticas. Estas consultas permiten a la empresa anticipar cambios económicos y regulatorios, adaptándose proactivamente a nuevas oportunidades. La incorporación de conocimientos especializados fortalece la capacidad de la empresa para mantener su competitividad y sostenibilidad en un mercado en constante cambio.

4.1.4. Contrastación de hipótesis

a) Contrastación de la Hipótesis Específica N° 01

El análisis del estado de situación financiera se relaciona directamente para determinar la rentabilidad financiera de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.

Para llevar a cabo la verificación de la hipótesis específica N° 1, es esencial conocer tanto el patrimonio como las variaciones en la empresa. Para evaluar la rentabilidad financiera, es necesario determinar la utilidad neta, apoyándonos en el estado de resultados y el índice ROE.

Resumen de los Resultados del Análisis Horizontal:

Capital: El capital se mantuvo inalterado entre 2019 y 2020, lo que sugiere que no se realizaron aportes adicionales por parte de los propietarios ni se hicieron ajustes en la estructura de capital.

Reservas Legales: Las reservas legales experimentaron un aumento de S/ 2,058 millones de soles, lo que equivale a un incremento del 5.96%. Este crecimiento se debe a la acumulación de reservas conforme a las normativas

legales, lo que denota una política conservadora destinada a asegurar fondos para posibles contingencias legales.

Resultados Acumulados: Los resultados acumulados aumentaron en S/ 4,579 millones de soles, representando un crecimiento del 22.24% en comparación con el periodo 2019-2020. Este incremento significativo refleja una mejora en la rentabilidad y sugiere una sólida gestión financiera durante el período.

Patrimonio Total: El patrimonio total se incrementó en S/ 6,637 millones de soles, con una variación porcentual del 1.77%. Este aumento, aunque modesto en comparación con las reservas legales y los resultados acumulados, indica que la mayor parte del crecimiento en el patrimonio provino de estos dos últimos componentes.

Este análisis revela que, aunque el patrimonio total aumentó, la mayor parte del crecimiento se concentró en las reservas legales y los resultados acumulados, mientras que el capital se mantuvo estable. Esto refleja una estrategia conservadora en la gestión del capital.

Resumen de los Resultados del Análisis Vertical

Capital: En 2020, el capital representó el 71.27% del total del patrimonio, mostrando una leve disminución en comparación con el 72.35% registrado en 2019. Aunque sigue siendo la cuenta más significativa dentro del patrimonio, su participación relativa experimentó una ligera caída.

Reservas Legales: La participación de las reservas legales en el patrimonio total aumentó, pasando del 7.82% en 2019 al 8.16% en 2020. Este pequeño incremento sugiere una mayor acumulación de fondos en reservas



legales, reflejando una política más conservadora enfocada en la retención de beneficios para hacer frente a posibles contingencias legales.

Resultados Acumulados: Los resultados acumulados también incrementaron su peso en el patrimonio total, subiendo del 4.66% en 2019 al 5.62% en 2020. Este aumento se debe a que la empresa retuvo una mayor proporción de utilidades, fortaleciendo así su capital propio.

Patrimonio Total: El porcentaje del patrimonio en relación con el total de pasivos y patrimonio aumentó ligeramente, pasando del 84.83% en 2019 al 85.05% en 2020. Esto indica una leve mejora en la estructura financiera de la empresa, con un mayor peso del patrimonio frente a los pasivos.

Este análisis vertical resalta que, aunque el capital sigue siendo el principal componente del patrimonio, las reservas legales y los resultados acumulados han ganado mayor relevancia. Esto refleja decisiones estratégicas de la empresa orientadas a fortalecer su posición financiera mediante la retención de ganancias y la acumulación de reservas.

Resumen del análisis de tendencia del patrimonio

2019-2020: En 2020, el patrimonio creció un 1.77%, pasando de S/ 374,392 millones a S/ 381,029 millones en comparación con 2019. Este incremento se atribuye principalmente a la mayor utilidad registrada durante 2019, lo que favoreció la acumulación de resultados y contribuyó al aumento del patrimonio total.

2020-2021: El patrimonio siguió creciendo en 2021, alcanzando los S/ 389,250 millones desde los S/ 381,029 millones del año anterior, con un aumento del 2.16%. Este crecimiento indica una estabilidad en la generación



de utilidades y posiblemente una expansión moderada de la empresa, a pesar de las dificultades presentadas por la pandemia de COVID-19.

2021-2022: El mayor crecimiento se observó en 2022, con un incremento del patrimonio del 6.65%, de S/389,250 millones a S/415,150 millones. Este aumento significativo se debe al crecimiento de las utilidades y a la firma de importantes contratos con empresas como Minsur y Enel Luz del Sur, los cuales generaron mayores ingresos y fortalecieron el patrimonio de la empresa.

2022-2023: En 2023, el crecimiento del patrimonio se moderó, aumentando solo un 1.16%, de S/ 415,150 MM a S/419,966 MM. Este crecimiento más moderado está relacionado con una estabilización en los ingresos y utilidades, tras el significativo incremento experimentado en 2022.

Este análisis de tendencia demuestra que la empresa ha experimentado un crecimiento sólido en su patrimonio, impulsado principalmente por la rentabilidad y la firma de contratos clave. El año 2022 se destaca como el periodo de mayor crecimiento, mientras que 2023 marca una tendencia hacia la estabilización.

Resumen de Resultados del Análisis Mediante el ROE (Return on Equity):

ROE de 2019 (5.50%): Este valor indica que, en 2019, la empresa hidroeléctrica generó un beneficio neto del 5.50% sobre el capital propio invertido por los accionistas.

ROE de 2020 (6.60%): En 2020, el ROE aumentó a 6.60%. Este incremento del 1.10% en el ROE, que representa un aumento del 20%, sugiere que la empresa fue más eficiente en generar beneficios con el capital propio.



En resumen, el aumento del ROE de la empresa hidroeléctrica, del 5.50% en 2019 al 6.60% en 2020, refleja una mejora en la rentabilidad financiera, indicando una mayor eficiencia en el uso del capital propio para generar beneficios, incluso en un entorno desafiante como la pandemia de COVID-19.

Por lo tanto, se demuestra que el estado de situación financiera está relacionado con la rentabilidad financiera de la empresa. Los resultados del análisis horizontal, vertical y del ROE confirman nuestra hipótesis específica N°01, la cual es ACEPTADA.

b) Contrastación de la Hipótesis Especifica N° 02

La evaluación del estado de resultados se relaciona de forma directa con la rentabilidad económica de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.

Para verificar la hipótesis específica N° 2, es necesario analizar los activos de la empresa y sus variaciones. Además, para evaluar la rentabilidad económica, se deben considerar la utilidad neta y el índice ROA.

• Resumen de los Resultados del Análisis Horizontal:

El análisis de los activos de la empresa San Gabán S.A. entre 2019 y 2020 revela una dinámica interesante, influenciada por diversos factores económicos, políticos, tecnológicos y ambientales en el contexto de la pandemia de COVID-19. El total de activos creció un 1.51%, lo que equivale a una variación absoluta de S/ 6,665 millones, un crecimiento moderado impulsado principalmente por un aumento del 16.33% en los activos corrientes, que en términos absolutos representan S/ 11,587 millones. Este incremento fue



impulsado significativamente por un aumento del 56.76% en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo, reflejando una mayor cautela financiera y la necesidad de mantener liquidez en un contexto de incertidumbre económica y política. En contraste, los activos no corrientes disminuyeron un 1.33%, lo que representa una variación absoluta de S/ 4,922 millones, influenciada por una reducción del 52.36% en la cuenta de otras cuentas por pagar, indicando una disminución en las obligaciones a largo plazo y una reestructuración de deudas ante los desafíos del entorno en ese período. En conjunto, estos cambios en los activos sugieren una estrategia de la empresa enfocada en fortalecer la liquidez y gestionar de manera conservadora sus inversiones a largo plazo, en respuesta a las presiones externas enfrentadas en 2020.

- **Resumen de los Resultados del Análisis Vertical:**

El análisis vertical de los activos de la empresa hidroeléctrica entre 2019 y 2020 muestra una estabilidad en la estructura del balance, con ligeras variaciones en la composición de los activos corrientes y no corrientes. En 2020, los activos corrientes representaron el 18.43% del total de activos, un aumento frente al 16.08% en 2019, lo que indica una mayor liquidez o disponibilidad de recursos a corto plazo. Este cambio está relacionado con la estrategia de la empresa para enfrentar la incertidumbre económica y las interrupciones operativas causadas por la pandemia de COVID-19, así como con los ajustes tecnológicos y ambientales que demandaron mayor flexibilidad financiera. Aunque los activos no corrientes disminuyeron su participación del 83.92% al 81.57%, siguen representando la mayor parte del total de activos, lo que refleja la naturaleza intensiva en capital de la empresa, especialmente en lo que respecta a propiedad, planta y equipo, que constituyen el componente



más influyente, con el 81.19% en 2020 frente al 82.67% en 2019. Estos activos están directamente relacionados con la capacidad operativa de la empresa para generar energía, y su leve disminución en proporción podría reflejar ajustes estratégicos en la inversión a largo plazo, influenciados por las condiciones políticas y económicas prevalentes.

- **Resumen del Análisis Horizontal de Utilidad Neta:**

El análisis horizontal de la utilidad neta de la empresa San Gabán S.A. entre 2019 y 2020 muestra un crecimiento notable del 22.24%, impulsado por un aumento del 8.89% en los ingresos por servicios de energía, que en términos absolutos representan S/ 5,826 millones de soles. A pesar de las dificultades económicas y las restricciones operativas causadas por la pandemia de COVID-19, la empresa logró mantener un estricto control sobre los costos del servicio de energía, que solo aumentaron un 0.44%, lo que equivale a una variación absoluta de S/ 135 M, lo que refleja una mayor eficiencia operativa. Este aumento moderado en los costos, en contraste con un incremento más significativo en los ingresos, sugiere que la empresa supo beneficiarse de factores como una mayor demanda de energía, debido a cambios en los patrones de consumo y la adopción de nuevas tecnologías. La capacidad de la empresa para adaptarse a un entorno cambiante, a pesar de los desafíos ambientales, se refleja en este sólido incremento de la utilidad neta.

- **Resumen del Análisis Vertical de Utilidad Neta:**

El análisis vertical de la utilidad neta de la empresa entre 2019 y 2020 muestra un fortalecimiento de la rentabilidad de la empresa. En 2020, la utilidad neta representó el 35.26% de los ingresos totales, frente al 31.41% en

2019, lo que indica una mejora significativa en la capacidad de la empresa para convertir sus ingresos en ganancias netas. Este aumento en la rentabilidad puede atribuirse a una gestión eficiente de los costos de ventas, que disminuyeron su peso relativo sobre los ingresos, pasando del 46.60% en 2019 al 42.98% en 2020. Esta eficiencia operativa en un año marcado por la pandemia de COVID-19 refleja la capacidad de la empresa para adaptarse a condiciones económicas adversas, posiblemente a través de la adopción de tecnologías que optimizaron las operaciones y redujeron costos, además de un entorno político relativamente estable que favoreció las operaciones del sector energético. Los factores ambientales, como la gestión eficiente de recursos naturales, también pudieron jugar un papel crucial en mantener controlados los costos en un contexto de mayor incertidumbre.

- **Resumen del Análisis de Tendencia del Activo Total:**

El análisis de la tendencia del total de activos de la empresa hidroeléctrica entre 2019 y 2023 muestra una evolución significativa. En 2020, se observa un crecimiento moderado del 1.51% en los activos, reflejando la cautela frente a la incertidumbre económica y la necesidad de mantener liquidez durante la crisis sanitaria. El crecimiento más pronunciado ocurrió en 2022, con un incremento del 8.72%, impulsado por mayores ventas y una fase de expansión e inversiones estratégicas en infraestructura, en un contexto de recuperación económica post-pandemia y políticas gubernamentales favorables al sector energético. Sin embargo, en 2023 se registra una ligera disminución del 0.49%, vinculada a ajustes en la valoración de activos y a la consolidación de proyectos anteriores. Esta tendencia general sugiere que la empresa ha logrado adaptarse y crecer en un entorno desafiante, utilizando la

tecnología y la estabilidad política para mitigar los impactos negativos y aprovechar las oportunidades de expansión.

- **Resumen del análisis de tendencia de la utilidad neta**

El análisis de la tendencia de la utilidad neta de San Gabán S.A. entre 2019 y 2023 muestra un notable crecimiento, impulsado por factores económicos, la pandemia de COVID-19, avances tecnológicos y el entorno político y ambiental. Entre 2019 y 2020, la utilidad neta creció un 22.24%, acompañado de un aumento moderado del 8.89% en los ingresos, lo que sugiere una mejora en la eficiencia operativa durante la pandemia, a través de una gestión cuidadosa de costos y la adopción de tecnologías que optimizaron la producción y distribución de energía. En 2021, la utilidad neta continuó creciendo con un incremento del 22.67%, reflejando una mayor recuperación económica y un aumento en la demanda de energía. Sin embargo, el mayor crecimiento se registró en 2022, con un aumento del 73.91% en la utilidad neta, coincidiendo con un incremento significativo del 45.31% en los ingresos, atribuido a la plena recuperación post-pandemia, la firma de nuevos contratos con diversas empresas y las inversiones estratégicas. Finalmente, en 2023, se observó una ligera disminución del 1.03% en la utilidad neta, a pesar de un crecimiento del 8.90% en los ingresos, lo que indica una estabilización tras un período de rápida expansión. En conjunto, la empresa demostró una notable capacidad de adaptación y crecimiento en un entorno complejo, aprovechando oportunidades de expansión y gestión eficiente.

- **Resumen de resultados del análisis mediante el ROA**



El análisis del ratio de rentabilidad sobre activos (ROA) de San Gabán S.A. entre 2019 y 2020 revela una mejora significativa, pasando del 4.66% en 2019 al 5.62% en 2020, lo que representa un incremento de 0.95 puntos porcentuales. Este aumento en la rentabilidad de los activos refleja una mayor eficiencia en el uso de los mismos para generar ganancias, a pesar de los desafíos económicos presentados por la pandemia de COVID-19. Durante este período, la empresa logró optimizar sus operaciones mediante la implementación de nuevas tecnologías y mejoras en la gestión, lo que permitió un mayor retorno sobre los activos. A pesar de la incertidumbre económica global, la empresa demostró resiliencia y capacidad de adaptación, mejorando su eficiencia operativa y rentabilidad.

Esto demuestra que el estado de resultados está estrechamente relacionado con la rentabilidad económica de la empresa, y los resultados del análisis horizontal, vertical y ROA confirman la hipótesis específica N°02, la cual es ACEPTADA.

4.2. DISCUSION

En relación con el primer objetivo específico, "Analizar el estado de situación financiera y su relación con la rentabilidad financiera de la empresa San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020", se concluyó que el análisis horizontal muestra que San Gabán S.A. experimentó cambios en su estructura financiera entre 2019 y 2020, un período marcado por la pandemia de COVID-19. Durante este tiempo, los activos totales de la empresa aumentaron un 1.51%, lo que equivale a un incremento de S/ 6,665 millones. Este leve crecimiento refleja la capacidad de la empresa para mantenerse financieramente en un entorno de incertidumbre y restricciones económicas. La pandemia



obligó a muchas empresas a adaptarse rápidamente, y este incremento muestra que San Gabán S.A. pudo manejar sus recursos de manera eficiente.

Particularmente notable fue el incremento en las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, que aumentaron en un 56.76%, es decir, S/ 7,672 millones. Este aumento significativo es indicativo de una estrategia consciente para reforzar la liquidez en respuesta a la crisis sanitaria y económica. En cambio, (Vilchez, 2022) en su tesis "Pandemia COVID-19 y los flujos de efectivo en empresas de distribución eléctrica", menciona que, las entidades analizadas durante el periodo 2020 han presentado una disminución, a nivel consolidado por año el flujo de efectivo de operación fue en miles de soles S/ 836,020, dicha cifra es significativamente menor que el promedio obtenido en los periodos 2017 al 2019 que fue en miles de soles S/ 1,578,822. Incluso generó una variación de efectivo negativa en el periodo 2020 que fue en miles de soles a S/ 44,740, el año 2019 había generado una variación positiva en miles de soles de S/ 60,262. Lo cual nos indica que la pandemia y las decisiones empresariales afectaron de distinta manera a cada empresa.

Las cuentas por cobrar comerciales experimentaron un aumento del 13.15%, con una variación absoluta de S/ 1,868 millones, reflejando un incremento significativo en el saldo de estas cuentas. Este aumento se debe en gran parte a las dificultades económicas provocadas por la pandemia de COVID-19, que llevó a la empresa a extender los plazos de crédito para apoyar a sus clientes afectados por la crisis. Estos resultados guardan relación con lo que sostiene, Sandoval (2022) en su tesis "COVID-19 y pérdidas crediticias esperadas en empresas de distribución de electricidad", menciona que, en cuentas por cobrar de acuerdo con la NIIF 9, tuvo un impacto negativo, por la dificultad de los cobros ya que los clientes presentaban problemas con su liquidez que la crisis afectó a diversos actores y a la economía en diferentes grados, complicando así los cobros,



además se identificó que las variables más correlacionadas con esta crisis fueron la producción eléctrica (-0.94) reflejando un escenario económico inestable para las predicciones financieras.

En cuanto a los pasivos, la variación fue mínima, con un aumento de solo el 0.04%, equivalente a S/ 28 M, lo que muestra que la empresa adoptó un enfoque conservador respecto al endeudamiento. Sin embargo, las otras cuentas por pagar comerciales experimentaron un notable incremento del 44.67% en comparación con 2019, reflejando un aumento en las obligaciones a corto plazo debido a acuerdos comerciales necesarios para mantener la operación durante la pandemia. En contraste, las otras cuentas por pagar disminuyeron un 23.33%, indicando una reducción en obligaciones no directamente relacionadas con las operaciones comerciales. Este análisis destaca cómo la empresa enfrentó las dificultades de la pandemia, tomando decisiones estratégicas para mantener la liquidez y evitar un aumento significativo en sus obligaciones financieras.

La empresa experimentó un incremento del 1.77% en su patrimonio total, equivalente a S/ 6,637 millones, lo que refleja que mantuvo su rentabilidad positiva a pesar de la alta incertidumbre económica y sanitaria. El capital social se mantuvo estable en S/ 319,297 millones, indicando que no se requirieron inyecciones adicionales de capital ni cambios en la estructura accionaria. Además, los resultados acumulados aumentaron un 22.24%, con un incremento absoluto de S/ 4,579 millones, evidenciando que la empresa no solo conservó, sino que también incrementó sus ganancias retenidas. Las reservas legales también crecieron un 5.96%, con un aumento de S/ 2,058 millones, fortaleciendo los fondos para contingencias o futuras inversiones. Este análisis resalta cómo la empresa logró adaptarse y prosperar financieramente durante un periodo de



extrema volatilidad, demostrando una gestión financiera sólida y una respuesta estratégica a los desafíos de la pandemia.

El análisis de los ratios de liquidez general o corriente, prueba ácida y capital de trabajo en el sector hidroeléctrico para los años 2019 y 2020 muestra una mejora significativa en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo y financiar sus operaciones. En 2019, la liquidez corriente fue de 3.06, mejorando a 3.72 en 2020, lo que representa una variación positiva de 0.66 puntos, reflejando una mayor solvencia a pesar de las dificultades del COVID-19. De manera similar, el ratio de prueba ácida aumentó de 2.73 en 2019 a 3.36 en 2020, con una variación positiva de 0.63 puntos, fortaleciendo la liquidez inmediata de la empresa sin depender de la venta de inventarios. Asimismo, el capital de trabajo pasó de S/ 47,785 MM en 2019 a S/ 60,376 MM en 2020, reflejando una variación positiva de S/ 12,591 MM, lo que indica una mejora en la posición financiera de la empresa, acumulando más recursos para sostener sus operaciones diarias y enfrentar contingencias. Sin embargo, para las empresas del rubro de servicios no fueron los buenos resultados, tal como menciona, Huamán & Hanco (2022) en la investigación de título "Liquidez y la Rentabilidad antes y durante la Pandemia del COVID-19, en una empresa de servicios, periodos: 2018 al 2021" que, las medias de los ratios de liquidez corriente, prueba defensiva, prueba ácida y capital de trabajo decrecieron durante la pandemia, en los que sus cifras van de 0,77; 0,28 y 0,71 soles para antes de la pandemia a 0,76; 0,18 y 0,61 para durante la pandemia.

En relación con el segundo objetivo específico, "Evaluar el estado de resultados y su relación con la rentabilidad económica de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020", se llegó a la conclusión que, entre 2019 y 2020, los ingresos de la empresa de generación eléctrica aumentaron un 8.89%, con una variación absoluta de S/ 5,826 millones, alcanzando S/ 71,364 millones en 2020 frente a S/ 65,538 millones



en 2019. A diferencia de (Marquina, 2023) en su estudio titulado “Los ingresos de las empresas de generación del sector eléctrico en épocas del COVID-19 y sus efectos sobre la rentabilidad de estas empresas en el Perú - 2020-2022”, menciona que, la pandemia provocó una disminución en los ingresos de estas empresas, lo que impactó negativamente en su rentabilidad. Ante esta situación, las empresas del sector eléctrico en Perú implementaron diversas medidas, como la reducción de costos operativos, la postergación de proyectos de inversión y la búsqueda de nuevos mercados para la venta de energía eléctrica. Este incremento en los ingresos de la empresa San Gabán S.A. es explicado por varios factores interrelacionados. la pandemia de COVID-19, aunque inicialmente afectó la demanda de energía, también provocó un aumento en el consumo en ciertos sectores debido al mayor uso de electricidad en el hogar y el aumento en la producción de bienes esenciales. Además, las decisiones políticas, los cambios regulatorios, impulsaron la demanda de electricidad. En conjunto, estos factores reflejan una resiliencia y adaptación de la empresa a las condiciones económicas y políticas adversas durante el período.

Entre 2019 y 2020, el costo de producción de la empresa de generación eléctrica aumentó levemente en un 0.44%, con una variación absoluta de S/135 millones, alcanzando S/ 30,674 millones en 2020 frente a S/ 30,539 millones en 2019. Este modesto incremento en los costos puede ser atribuido a varios factores. La pandemia de COVID-19 impactó las operaciones de la empresa, pero el costo de producción se mantuvo relativamente estable, lo que indica que la empresa logró gestionar sus costos de manera eficiente a pesar de las dificultades, la empresa muestra una capacidad para controlar sus gastos y adaptarse a las condiciones adversas sin un aumento significativo en sus costos operativos.



Entre 2019 y 2020, la utilidad operativa de la empresa de generación eléctrica aumentó un 25.94%, con una variación absoluta de S/ 7,060 millones, alcanzando S/ 34,280 millones en 2020. Este significativo incremento muestra que, a pesar de los desafíos impuestos por la pandemia de COVID-19 y las fluctuaciones económicas, la empresa logró mejorar sustancialmente su rentabilidad operativa. Por otra parte, Alverdi et. al., (2021) en su trabajo “Valoración de Enel Generación Perú S.A.A.” menciona que, la utilidad operativa fue S/ 663 millones de dólares estadounidenses, una disminución del 10,4% respecto a 2019, y el margen de beneficio EBITDA fue del 52,85%, una disminución de 0,44 puntos porcentuales respecto al año anterior, así como sus ingresos fueron S/ 1,540 millones, 7.7% menores que en 2019. Este crecimiento de la empresa San Gabán S.A. se atribuye a un aumento en los ingresos, impulsado por una mayor demanda de electricidad y ajustes en tarifas, así como a una eficiente gestión de costos y adaptación a las nuevas condiciones del mercado, contribuyendo a su capacidad para mejorar la eficiencia operativa y maximizar sus márgenes de ganancia.

Entre 2019 y 2020, la utilidad neta de la empresa de generación eléctrica creció un 22.24%, alcanzando S/ 25,164 millones en 2020 frente a S/ 20,585 millones en 2019, con una variación absoluta de S/ 4,579 millones. Este notable incremento en la utilidad neta refleja una sólida capacidad de la empresa para aumentar sus ganancias a pesar de las adversidades de la pandemia de COVID-19. Factores como un aumento en los ingresos, a la mayor demanda de electricidad y ajustes en tarifas, junto con una gestión eficaz de costos y gastos, jugaron un papel crucial. Estos resultados muestran relación con lo que sostiene (Jeremias & Montero, 2021) en su estudio titulado “El COVID-19 y su impacto en la rentabilidad en la Empresa J & M Minería S.A.C., 2019-2020” donde los resultados indican que, a pesar de la pandemia, la rentabilidad de la empresa en 2020 no se vio afectada negativamente, con un aumento en las ventas del 59% en comparación



con el año anterior. Aunque la pandemia impactó la liquidez debido a la cuarentena obligatoria, que dificultó la entrega de productos y el cobro de pagos, la empresa mantuvo su rentabilidad gracias a una gestión eficiente de las políticas de rotación y el área operativa. El impacto del COVID-19 varía según el sector, por lo que, no se puede afirmar de manera general que el COVID-19 afectó negativamente la rentabilidad de todas las empresas y es necesario un análisis detallado utilizando ratios, análisis vertical y horizontal para evaluar el efecto real y contribuir al logro de los objetivos empresariales.

Las decisiones estratégicas en una empresa son fundamentales para lograr la rentabilidad, incluso ante desafíos como una pandemia. Mientras que algunos sectores experimentaron un aumento en su rentabilidad, otros enfrentaron pérdidas en ventas y una disminución de sus beneficios. En ocasiones, las decisiones políticas y económicas pueden favorecer a una empresa, pero en otras no. Lo más importante es la capacidad de la empresa para adaptarse y prosperar en un entorno desafiante, con el objetivo de mejorar su rentabilidad.



V. CONCLUSIONES

PRIMERA: En relación con el primer objetivo, se examinó el estado de situación financiera para evaluar la rentabilidad financiera de la empresa, utilizando métodos de análisis horizontal, vertical, y los ratios de liquidez y ROE. Los resultados revelan que los activos tuvieron una ligera variación del 1.51%, lo que indica una cierta estabilidad en la composición de los recursos controlados por la empresa. En cuanto a los pasivos, se observó un cambio marginal con una variación porcentual de solo 0.04%, lo que sugiere que la empresa ha mantenido un control adecuado sobre sus obligaciones. El patrimonio de la empresa mostró un incremento del 1.77%. A pesar del entorno desafiante, la liquidez general de la empresa mejoró, incrementándose de 3.06 soles a 3.72 soles, lo que demuestra una mayor capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, destacando su prudente gestión financiera durante la crisis. Además, el ratio ROE aumentó del 5.50% al 6.60%, evidenciando la capacidad de la empresa para generar rentabilidad.

SEGUNDA: En cuanto al segundo objetivo de la investigación, se evaluó el estado de resultados de la empresa para medir su rentabilidad económica, utilizando los métodos de análisis horizontal y vertical, así como ratios de rentabilidad. Este análisis permitió identificar aspectos clave del desempeño económico de la empresa durante el periodo analizado. Los ingresos de la empresa crecieron un 8.89%, lo que refleja una mejora significativa en su capacidad para generar ingresos a pesar del entorno desafiante impuesto por la pandemia. Por otro lado, los costos de producción aumentaron de manera marginal en un 0.44%, lo que indica



que la empresa logró mantener un control eficiente sobre sus costos operativos. Este moderado incremento en los costos, combinado con el notable aumento en los ingresos, resultó en una expansión considerable de la utilidad neta, que creció un 22.24%. Este aumento en la utilidad neta es un claro indicador de la capacidad de la empresa para generar rentabilidad económica. El ratio ROA (Rentabilidad sobre Activos) también mejoró, incrementándose del 4.66% al 5.62%, lo que demuestra una mayor eficiencia en el uso de los activos de la empresa para generar beneficios. En resumen, los resultados indican que la empresa no solo logró incrementar sus ingresos y mantener bajo control sus costos, sino que también mejoró significativamente su rentabilidad económica, adaptándose eficazmente a las condiciones cambiantes del mercado debido a la pandemia y los desafíos sociopolíticos.

TERCERA: Implementar políticas de gestión financiera efectivas, es esencial definir criterios claros para evaluar proyectos de inversión que estén en línea con los objetivos estratégicos de la empresa. Mejorar la administración del capital de trabajo también es fundamental para garantizar una operación eficiente y sostenible, lo que implica optimizar la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Realizar análisis de rentabilidad por proyecto es crucial para asegurar la viabilidad económica de las inversiones. Esto requiere llevar a cabo evaluaciones detalladas que consideren tanto los costos iniciales de inversión como los flujos de ingresos proyectados a lo largo del tiempo. Además, es importante buscar asesoría de expertos en los campos de energía y finanzas para garantizar una evaluación económica y financiera sólida y actualizada.



VI. RECOMENDACIONES

PRIMERA: Se recomienda que la empresa continúe enfocándose en mantener y mejorar su estabilidad financiera mediante la implementación de estrategias de gestión prudente. Dado que la empresa ha demostrado solidez financiera y una gestión eficaz durante el periodo analizado, es recomendable fortalecer aún más la eficiencia en la administración de activos y pasivos para asegurar un manejo óptimo de los recursos. A pesar de los desafíos sociopolíticos y la pandemia, la mejora en la liquidez general es un aspecto positivo que debería preservarse y potenciarse a través de la revisión continua de las políticas de gestión de tesorería. La empresa también podría beneficiarse de realizar análisis periódicos para ajustar sus estrategias según las condiciones económicas cambiantes, garantizando así su sostenibilidad y crecimiento continuo en un entorno incierto.

SEGUNDA: Dado el significativo incremento en los ingresos y la mejora en la utilidad neta, junto con el control eficiente de los costos y el aumento en el ratio ROA, se recomienda que la empresa continúe optimizando su gestión de ingresos y costos para consolidar estos resultados favorables. La empresa debería explorar estrategias para mantener y potenciar el crecimiento de ingresos, como la expansión hacia nuevos mercados o la diversificación de sus servicios. Asimismo, es crucial que mantenga su enfoque en la eficiencia operativa, implementando prácticas que permitan reducir aún más los costos sin comprometer la calidad o la producción. Para aprovechar al máximo el aumento en la rentabilidad económica, la empresa podría negociar con FONAFE de reinvertir una parte significativa



de las utilidades en proyectos que ofrezcan un alto retorno sobre la inversión o en iniciativas que fortalezcan su posición en el mercado.

TERCERA: Se recomienda que la empresa concentre sus esfuerzos en implementar estrategias que no solo optimicen sus costos operativos y diversifiquen sus fuentes de ingresos, sino que también fortalezcan su posición financiera y competitiva a largo plazo. Esto incluye adoptar tecnologías avanzadas para mejorar la eficiencia y reducir costos, explorar nuevos mercados de energía, y desarrollar proyectos de energía renovable complementaria. La empresa también debería priorizar la negociación de contratos a largo plazo y establecer alianzas estratégicas para compartir riesgos y acceder a nuevas oportunidades. Finalmente, una mayor inversión en innovación y sostenibilidad, junto con la vigencia de certificaciones de calidad y ambientales, contribuirá a la resiliencia financiera de la empresa y mejorará su reputación, asegurando su competitividad en un entorno económico desafiante.



VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Agudelo, A. (2021). *Análisis financiero corporativo*. Bogotá, Colombia: Editorial Universidad Nacional de Colombia.
- Aguilar, N. (2022). Recuperación económica POST COVID-19 desde la percepción de los empresarios. *Revista de Investigaciones Universidad del Quindío*, 130-137.
- Alverdi. (2021). *Valoración de Enel Generación Perú S.A.A. (Tesis de pos grado)*. Lima: Universidad de Pacífico.
- Andrade, A. (2017). Ratios o razones financieras. *Gaceta Jurídica*, 1-4.
- Angulo, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Universidad y Sociedad*, 54-57.
- Arguello, A., Llumiguano, M., Gavilánez, C., & Torres, L. (2020). *Administración de empresas elementos básicos*. Ecuador: PONS PUBLISHING HOUSE / PONS ASBL.
- Arredondo, M. (2015). *Contabilidad y análisis de costos*. México D. F.: Grupo Editorial Patria.
- BCR, B. C. (2011). *Glosario de términos económicos*. Lima: BCR.
- BCRP. (22 de 11 de 2024). *Banco Central de Reserva del Perú*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/d.html>
- Bonson, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). *Análisis de estados financieros Fundamentos teóricos y casos prácticos*. Madrid: PEARSON EDUCACIÓN S.A.
- Cáceres, A. (2018). *Análisis e interpretación de estados financieros en la gestión financiera de la empresa de generación eléctrica San Gabán S. A. de los periodos 2013 – 2014. Tesis de pregrado*. Puno: Universidad Nacional del Altiplano.
- Carballo, J. (2013). *La contabilidad y los estados financieros*. Madrid: ESIC Editorial.
- Carrasco, S. (2006). *Metodología de la Investigación Científica*. Lima: San Marcos.
- Ceballos, J., & Fernández, S. (2017). *Análisis de inversiones y riesgos*. Barcelona: Ediciones Deusto.
- Cohen, B., & Díaz, C. (2014). Finanzas. *Universidad de Tarapacá*, 1-349.
- Colina, F. (2021). Impacto del COVID-19 en pequeñas y medianas empresas del Perú. *Revista de ciencias sociales*, 16-31.
- Concha, P. (2007). *Evaluación de los estados financieros* . Lima: Universidad del pacífico.



- CORPORACIÓN FONAFE. (15 de Agosto de 2024). *San Gaban S.A.* Obtenido de <http://www.sangaban.com.pe/index.aspx?seccion=8104>
- Domínguez, B., & Salas, A. (2012). *Anuario de ratios financieros*. México: Ediciones UTMACH.
- Escobar, J. (2020). *Libro blanco reflexiones y propuestas para una nueva sociedad post covid-19*. España: UNITAR y CIFAL Málaga.
- Esquivel, G. (2020). Los impactos económicos de la pandemia en México. *Journal of Economic Literature (JEL)*, 28-44.
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión financiera empresarial*. Ecuador: Ediciones UTMACH.
- Federico, M., & Loguzzo, H. (2016). *Introducción a la gestión y administración de las organizaciones*. Buenos Aires: Universidad Nacional Arturo Jauretche.
- Feng, B. (2017). *El final de la contabilidad: La contabilidad actual esta muriendo*. Barcelona: Profit Editorial.
- Fernández, J. (2014). *Gestión y evaluación del desempeño empresarial*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Fernández, J. (2018). *Contabilidad de costes*. Madrid: Ediciones Paraninfo.
- Fincowsky, E. (2009). *Organización de empresas*. México: MCGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Flores, J. (2013). *Análisis e interpretación de los estados financieros (4 ed.)*. Lima: Perú: CECOF Asesore.
- Franco, P. (1998). *Evaluación de estados financieros: Ajustes por efectos de la inflación y análisis*. Lima - Perú: Universidad del Pacífico.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Editorial Pearson.
- Gómez, L. (2015). Importancia del análisis e Interpretación de los Estados Financieros con Base en la Razones Financieras para la Toma de Decisiones. *ACACIA Universidad Autónoma de Coahuila* , 10-24.
- Gonzales, A. (2022). Análisis del impacto socioeconómico del Covid-19 en la central Hidroeléctrica Urrá S.A. E.S.P. entre los periodos 2019 al 2021 . *Universidad Cooperativa de Colombia*, 1-40.
- Gonzales, E. (2016). *Contabilidad financiera y de gestión*. España: Editorial McGraw-Hill.



- Gutierrez, J., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*, 9-32.
- Hernández, M., Fuentes, G., Grande, Á., & Pedrosa, C. (2014). *Administración de empresas*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México: McGRAW-HILL /INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Huamán, J. (2021). Impacto económico y social de la covid-19 en el Perú. *Revista de Ciencia e Investigación en Defensa-CAEN*, 31-42.
- Huamán, M., & Hanco, G. (2022). *Liquidez y la Rentabilidad antes y durante la Pandemia del COVID-19, en una empresa de servicios, periodos: 2018 al 2021*. Callao: Universidad Cesar Vallejo.
- INEI. (Agosto de 2020). *Instituto Nacional de Estadística e Informática*. Obtenido de https://m.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/resultados-encuesta-covid-lima_metropolitana-2020.pdf
- INEI. (Febrero de 2024). *Instituto Nacional de Estadística e Informática*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadística e Informática: <https://m.inei.gov.pe/prensa/noticias/micro-pequenas-y-medianas-empresas-concentran-mas/>
- Jara, D. (2005). *Diccionario para contadores*. Lima: Editora FECAT.
- Jeremias, M., & Montero, Y. (2021). *El COVID-19 y su impacto en la rentabilidad en la Empresa J & M Minería S.A.C., 2019-2020*. Huancayo: Repositorio Institucional Continental.
- Jimenes, H., & Lucatello, S. (2020). *La emergencia sanitaria COVID-19 a la luz de la emergencia climática*. Colombia: Fundación Heinrich Böll.
- Kieso, D., Weygandt, J., & Warfield, T. (2019). *Intermediate Accounting*. Nueva Jersey: Wiley.
- Koontz, H., Weihrich, H., & Cannice, M. (2012). *Administración una perspectiva global y empresarial*. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES S.A. DE C.V.
- Kotler, P., & Keller, K. (2006). *Dirección de marketing*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Lizarzaburu, E., Gómez, L., & López, R. (2016). Ratios financieros. *ResearchGate*, 13-74.



- Lopez, J. (2007). *Diccionario contable. Administrativo fiscal*. México: International Thomson Editores.
- Lopez, S., & Ponce, A. (2022). Análisis del impacto financiero en las empresas del sector servicios alimentarios de la ciudad de Guayaquil frente al Covid-19. *Universidad Politécnica Salesiana Ecuador*, 1-64.
- Marquina, P. (2023). *Los ingresos de las empresas de generación del sector eléctrico en épocas del COVID-19 y sus efectos sobre la rentabilidad de estas empresas en el Perú - 2020-2022*. Lima: Repositorio Académico USMP.
- Martín, M. (2020). *Libro blanco reflexiones y propuestas para una nueva sociedad post covid-19*. España: UNITAR y CIFAL Málaga.
- Meigs. (2011). *Contabilidad. La base de decisiones gerenciales*. México: editorial McGraw-Hill.
- Mejía, C. (2016). *La importancia de medir la rentabilidad*. Medellín: Documentos Planning .
- Melo, B. (2017). *Análisis financiero*. Colombia: Areandino.
- Mondragon, D. (2017). *Administración de empresas*. Bogotá: Fondo editorial Areandino.
- Nogueira, D. (2017). Análisis económico financiero: talón de Aquiles de la organización. *Ingeniería industrial*, 106-115.
- Ogliastri, E. (2015). *Contabilidad financiera para la toma de decisiones*. México: Editorial McGraw-Hill.
- OMS. (15 de Febrero de 2024). *Organización Mundial de la Salud*. Obtenido de : <https://www.who.int/es/news-room/questions-and-answers/item/coronavirus-disease-covid-19>
- OPS. (15 de Febrero de 2024). *Organización Panamericana de la Salud*. Obtenido de <https://www.paho.org/es/temas/coronavirus>
- Ortega, J. (2020). *Resultado, rentabilidad y caja*. Madrid: ESIC.
- Pérez, O. (2020). *Impacto del covid-19 desde la perspectiva socioeconómica en el contexto global*. Ecuador: Fondo Editorial Servando Garces.
- Prado, A., & Pascual, L. (2018). *Marketing industrial y de servicios*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- Reyes, I., Cadena, L., & De Leon, I. (2014). La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones. *BOLETÍN CIENTÍFICO DE LA ESCUELA SUPERIOR DE TLAHUELILPAN*, 1-10.
- Robbins, S., & Coulter, M. (2016). *Management (13th ed.)*. Boston: Pearson.



- Román, J. (2017). *Estados financieros básicos*. México: Ediciones Fiscales ISEF.
- Rosillón, A. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 606-628.
- Samuelson, P., & Nordhaus, W. (2010). *Economics*. Nueva York: McGraw-Hill Education.
- San Gaban S.A. (2022). *Memoria Anual*. Lima: Q&P IMPRESORES SRL.
- Sánchez, M. (2002). Análisis de rentabilidad de la empresa. *5Campus análisis contable*, 1-24.
- Sandoval, D. (2022). *El Covid-19 y las perdidas crediticias esperadas en las empresas de distribución de energía eléctrica. (tesis de pregrado)*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Solórzano, M., & Navío, J. (2016). *Diseño y cambio organizativo Fundamentos y nuevos enfoques*. España: Editorial Universitaria Ramón Areces.
- Suárez, A. (2014). *Decisiones ópticas de inversión y financiación de la empresa*. Madrid: Ediciones pirámide.
- SUNAT. (9 de Febrero de 2024). *Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduana*. Obtenido de gob.pe: <https://www.gob.pe/254-tipos-de-empresa-razon-social-o-denominacion>
- Tafur, R., & Izaguirre, M. (2014). *Cómo hacer un proyecto de investigación*. Lima: Tarea Asociación gráfica Educativa.
- Tanaka, G. (2001). *Análisis de los estados financieros para la toma de decisiones*. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Universidad Tecnológica del Perú. (2010). *Análisis e interpretación de los estados financieros*. Lima: Imprenta Grupo IDAT.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Vergara, J., Puerta, F., & Huertas, N. (2019). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Revista Criterio Libre*, 85-104.
- Videla, C. (2009). *Análisis financiero de empresas*. Santiago de Chile: Universidad de Chile.
- Vilchez, P. (2022). PANDEMIA COVID-19 Y LOS FLUJOS DE EFECTIVO EN EMPRESAS DE DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA. *Revista científica Investigación y negocio*, 40-57.



- Warren, C., Reeve, J., & Duchac, J. (2017). *Accounting*. Estados Unidos: South-Western College Pub.
- Weinberger, K. (2009). *Plan de negocios Herramienta para evaluar la viabilidad del negocio*. Lima: Proyecto USAID/PERU/MYPE COMPETITIVA.
- Wild, J., Subramanyam, & Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros*. México: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

ANEXOS

Matriz de consistencia

Interrogantes específicas	Hipótesis específicas	Objetivos específicos	Variables	Métodos	Pruebas estadísticas
<p>PROBLEMA GENERAL</p> <p>¿De qué manera se relaciona el análisis de estados financieros y la rentabilidad en la empresa San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020?</p> <p>ESPECÍFICAS</p> <p>¿De qué manera se relaciona el estado de situación financiera y la rentabilidad financiera en la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020?</p>	<p>HIPÓTESIS GENERAL</p> <p>Existe relación entre análisis de estados financieros y rentabilidad en la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.</p> <p>ESPECÍFICAS</p> <p>El análisis del estado de situación financiera se relaciona directamente para determinar la rentabilidad financiera de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.</p>	<p>OBJETIVO GENERAL</p> <p>Determinar la relación entre el análisis de estados financieros y la rentabilidad en la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.</p> <p>ESPECÍFICAS</p> <p>Analizar el estado de situación financiera y su relación con la rentabilidad financiera de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.</p> <p>Evaluar el estado de resultados y su relación con la rentabilidad</p>	<p>V1: Estados Financieros Variable Independiente</p> <p>D1: Estado de Situación Financiera</p> <p>D2: Estado de Resultados Integrales</p> <p>D3: Indicadores Financieros</p> <p>V2: Rentabilidad Variable Dependiente</p> <p>D1: Rentabilidad Financiera</p>	<p>a) Enfoque de Investigación Cuantitativo</p> <p>b) Tipo de investigación No experimental</p> <p>c) Método Descriptivo Deductivo Analítica Comparativa</p> <p>Población y Muestra Emp. San Gabán S.A.</p>	<p>Análisis documental</p> <p>Recolección de datos</p> <p>Procesamiento de datos</p> <p>Análisis de tendencias</p> <p>Análisis de variación porcentual</p>



<p>¿De qué manera se relaciona el estado de resultados y la rentabilidad económica en la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020?</p> <p>¿Qué alternativas de mejora proponer para lograr mayores niveles de rentabilidad en la empresa de San Gabán S.A.?</p>	<p>La evaluación del estado de resultados se relaciona de forma directa con la rentabilidad económica de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.</p>	<p>económica de la empresa de San Gabán S.A. en tiempos de COVID-19, 2019-2020.</p> <p>Proponer alternativas de mejora que permitan lograr mayores niveles de rentabilidad en la empresa de San Gabán S.A.</p>	<p>D2: Rentabilidad Económica</p>		
--	--	--	--	--	--

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - EGE SAN GABÁN S.A. 2019-2020

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.2(b) y 6	21,188	13,516
Depósitos a plazo	5.2(b) y 6	26,887	23,753
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5.2(a) y 7	16,073	14,205
Otras cuentas por cobrar, neto	5.2(a) y 8	10,326	11,569
Inventarios, neto	5.2(c) y 9	8,019	7,616
Gastos contratados por anticipado		56	303
Total activo corriente		82,549	70,962
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	5.2(a) y 8	1,109	2,328
Propiedades, planta y equipo, neto	5.2(d) y 10	363,704	364,829
Activos intangibles, neto	5.2(e)	241	256
Otros activos	5.2(a)	386	234
Total activo no corriente		365,440	367,647
Total activo		447,989	438,609
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	5.2(a) y 11	7,064	4,883
Otras cuentas por pagar	5.2(a) y 12	12,078	15,754
Provisiones	5.2(i) y 13	3,031	2,540
Total pasivo corriente		22,173	23,177
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	5.2 (h) y 14	44,787	41,040
Total pasivo no corriente		44,787	41,040
Total pasivo		66,960	64,217
Patrimonio neto			
	15		
Capital emitido		319,297	319,297
Otras reservas de capital		36,568	34,510
Resultados acumulados		25,164	20,585
Total patrimonio neto		381,029	374,392
Total pasivo y patrimonio neto		447,989	438,609

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Francisco Salgado
Cuenta Pública
C.O. de A.L.

ESTADO DE RESULTADOS - EGE SAN GABÁN S.A. 2019-2020

Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Ingresos por servicio de energía	5.2(g) y 16	71,364	65,538
Costo del servicio de energía	5.2(g) y 17	(30,674)	(30,539)
Utilidad bruta		40,690	34,999
Gastos de venta	5.2(g) y 18	(1,297)	(1,464)
Gastos administrativos	5.2(g) y 19	(6,143)	(6,608)
Otros ingresos operacionales	5.2(g) y 21(a)	1,030	2,448
Otros gastos operacionales	5.2(g) y 21(a)	-	(1,950)
Estimación de deterioro de cuentas por cobrar	5.2(a) y 7(d)	-	(205)
Utilidad operativa		34,280	27,220
Otros ingresos (gastos)			
Ingresos financieros	5.2(g) y 22	1,090	1,830
Gastos financieros	5.2(g) y 22	-	(4)
Diferencia de cambio, neta	28(v)	307	(33)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		35,677	29,013
Gasto por impuesto a las ganancias	5.2(h) y 14(b)	(10,513)	(8,428)
Utilidad neta		25,164	20,585
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales		25,164	20,585
Utilidad neta por acción básica y diluida (expresada en soles)	5.2(p) y 24	0.0788	0.0645
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles de unidades)	5.2(p) y 24	319,297	319,297

[Firma]
Paredes, Sergio A. Fernández S.
Cof. de P.L.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - EGE SAN GABÁN S.A. 2021-2022

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.2(b) y 6	12,113	10,229
Inversiones financieras	5.2(b) y 6(d)	90,023	51,000
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5.2(a) y 7	26,754	15,495
Otras cuentas por cobrar, neto	5.2(a) y 8	7,816	11,807
Inventarios, neto	5.2(c) y 9	8,120	7,666
Gastos contratados por anticipado		218	1
Total activo corriente		145,044	96,198
Activo no corriente⁵.			
Otras cuentas por cobrar	5.2(a) y 8	1,095	1,119
Propiedades, planta y equipo, neto	5.2(d) y 10	358,425	366,717
Activos intangibles, neto	5.2(e)	301	326
Total activo no corriente		359,821	368,162
Total activo		504,865	464,360
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	5.2(a) y 11	8,575	8,081
Otras cuentas por pagar	5.2(a) y 12	14,330	13,415
Impuesto a las ganancias por pagar	5.2(h.2)	10,177	1,444
Provisiones	5.2(i,k) y 13	5,685	3,417
Total pasivo corriente		38,767	26,357
Pasivo no corriente			
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	5.2(h) y 14	50,948	48,753
Total pasivo no corriente		50,948	48,753
Total pasivo		89,715	75,110
Patrimonio neto			
	15		
Capital emitido		319,297	319,297
Otras reservas de capital		42,172	39,085
Resultados acumulados		53,681	30,868
Total patrimonio neto		415,150	389,250
Total pasivo y patrimonio neto		504,865	464,360

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

Tarata, Valdivia & Asociados S.
Civil de R.L.

ESTADO DE RESULTADOS - EGE SAN GABÁN S.A. 2021-2022**Estado de resultados integrales**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Ingresos por servicio de energía	5.2(g) y 16	122,315	84,176
Costo del servicio de energía	5.2(g) y 17	(33,930)	(39,038)
Utilidad bruta		88,385	45,138
Gastos de venta	5.2(g) y 18	(2,569)	(1,483)
Gastos administrativos	5.2(g) y 19	(8,242)	(6,744)
Otros (gastos) ingresos operativos, neto	5.2(g) y 21	(5,555)	4,784
Utilidad operativa		72,019	41,695
Ingresos financieros	5.2(g) y 22	4,837	602
Gastos financieros	5.2(g) y 22	(11)	(6)
Diferencia de cambio, neta	5.2(f) y 28(v)	(141)	305
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		76,704	42,596
Impuesto a las ganancias	5.2(h) y 14(b)	(23,023)	(11,728)
Utilidad neta		53,681	30,868
Otros resultados integrales		-	-
Total resultados integrales		53,681	30,868
Utilidad neta por acción básica y diluida	5.2(q) y 24	0.1681	0.0967
Número de acciones en circulación (en miles)	5.2(q) y 24	319,297	319,297

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


Tanaka, Valdivia & Asociados S.
Civil de R.L.



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - EGE SAN GABÁN S.A. 2022-2023

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2023 S/000	2022 S/000			2023 S/000	2022 S/000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	37,754	12,113	Cuentas por pagar comerciales	10	7,460	8,575
Inversiones financieras	5	76,112	90,023	Otras cuentas por pagar	11	13,837	14,330
Cuentas por cobrar comerciales	6	23,416	26,754	Impuesto a las ganancias por pagar	25 (e)	1,747	10,177
Otras cuentas por cobrar	7	7,326	7,816	Provisiones	12	5,411	5,685
Inventarios	8	8,192	8,120	Total pasivo corriente		<u>28,455</u>	<u>38,767</u>
Gastos contratados por anticipado		104	218				
Total activo corriente		<u>152,904</u>	<u>145,044</u>	PASIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO NO CORRIENTE				Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	13	53,945	50,948
Otras cuentas por cobrar	7	842	1,095	Total pasivo no corriente		<u>53,945</u>	<u>50,948</u>
Propiedades, planta y equipo	9	348,030	358,425	Total pasivo		<u>82,400</u>	<u>89,715</u>
Activos intangibles		590	301	PATRIMONIO	14		
Total activo no corriente		<u>349,462</u>	<u>359,821</u>	Capital emitido		319,297	319,297
				Reserva legal		47,540	42,172
				Resultados acumulados		53,129	53,681
				Total patrimonio		<u>419,966</u>	<u>415,150</u>
TOTAL ACTIVO		<u>502,366</u>	<u>504,865</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>502,366</u>	<u>504,865</u>

ESTADO DE RESULTADOS - EGE SAN GABÁN S.A. 2022-2023

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2023 S/000	2022 S/000
Ingreso por servicio de energía y potencia	15	133,205	122,315
Costo de servicio de energía y potencia	16	(54,666)	(33,930)
Utilidad bruta		<u>78,539</u>	<u>88,385</u>
Gastos de venta	17	(3,177)	(2,569)
Gastos administrativos	18	(8,913)	(8,242)
Otros ingresos operativos	21	6,693	1,748
Otros gastos operativos	21	(6,156)	(7,303)
Utilidad operativa		<u>66,986</u>	<u>72,019</u>
Ingresos financieros	22	8,847	4,837
Gastos financieros	22	(39)	(11)
Diferencia de cambio, neta	28 (a)	(39)	(141)
Utilidad antes del impuesto a las ganancias		<u>75,755</u>	<u>76,704</u>
Impuesto a las ganancias	25	(22,626)	(23,023)
Utilidad y resultado integral del año		<u>53,129</u>	<u>53,681</u>



AUTORIZACIÓN PARA EL DEPÓSITO DE TESIS O TRABAJO DE INVESTIGACIÓN EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL

Por el presente documento, Yo Juan Odon HANCCO MONTALVO
, identificado con DNI 70296646 en mi condición de egresado de:

Escuela Profesional, Programa de Segunda Especialidad, Programa de Maestría o Doctorado
Administración

, informo que he elaborado el/la Tesis o Trabajo de Investigación para la obtención de Grado Título Profesional denominado:

"Análisis de estados financieros como instrumento clave para determinar la rentabilidad de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A. en tiempos de covid-19, 2019-2020."

Por medio del presente documento, afirmo y garantizo ser el legítimo, único y exclusivo titular de todos los derechos de propiedad intelectual sobre los documentos arriba mencionados, las obras, los contenidos, los productos y/o las creaciones en general (en adelante, los "Contenidos") que serán incluidos en el repositorio institucional de la Universidad Nacional del Altiplano de Puno.

También, doy seguridad de que los contenidos entregados se encuentran libres de toda contraseña, restricción o medida tecnológica de protección, con la finalidad de permitir que se puedan leer, descargar, reproducir, distribuir, imprimir, buscar y enlazar los textos completos, sin limitación alguna.

Autorizo a la Universidad Nacional del Altiplano de Puno a publicar los Contenidos en el Repositorio Institucional y, en consecuencia, en el Repositorio Nacional Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto, sobre la base de lo establecido en la Ley N° 30035, sus normas reglamentarias, modificatorias, sustitutorias y conexas, y de acuerdo con las políticas de acceso abierto que la Universidad aplique en relación con sus Repositorios Institucionales. Autorizo expresamente toda consulta y uso de los Contenidos, por parte de cualquier persona, por el tiempo de duración de los derechos patrimoniales de autor y derechos conexos, a título gratuito y a nivel mundial.

En consecuencia, la Universidad tendrá la posibilidad de divulgar y difundir los Contenidos, de manera total o parcial, sin limitación alguna y sin derecho a pago de contraprestación, remuneración ni regalía alguna a favor mío; en los medios, canales y plataformas que la Universidad y/o el Estado de la República del Perú determinen, a nivel mundial, sin restricción geográfica alguna y de manera indefinida, pudiendo crear y/o extraer los metadatos sobre los Contenidos, e incluir los Contenidos en los índices y buscadores que estimen necesarios para promover su difusión.

Autorizo que los Contenidos sean puestos a disposición del público a través de la siguiente licencia:

Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional. Para ver una copia de esta licencia, visita: <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>

En señal de conformidad, suscribo el presente documento.

Puno 28 de Noviembre del 2024

FIRMA (obligatoria)



Huella



DECLARACIÓN JURADA DE AUTENTICIDAD DE TESIS

Por el presente documento, Yo Juan Odon HANCCO MONTALVO
, identificado con DNI 70296646 en mi condición de egresado de:

Escuela Profesional, Programa de Segunda Especialidad, Programa de Maestría o Doctorado

Administración

, informo que he elaborado el/la Tesis o Trabajo de Investigación para la obtención de Grado

Título Profesional denominado:

“Análisis de estados Financieros como instrumento clave para determinar la rentabilidad de la empresa de generación eléctrica San Gabán S.A. en tiempos de Covid-19, 2019-2020.”
Es un tema original.

Declaro que el presente trabajo de tesis es elaborado por mi persona y **no existe plagio/copia** de ninguna naturaleza, en especial de otro documento de investigación (tesis, revista, texto, congreso, o similar) presentado por persona natural o jurídica alguna ante instituciones académicas, profesionales, de investigación o similares, en el país o en el extranjero.

Dejo constancia que las citas de otros autores han sido debidamente identificadas en el trabajo de investigación, por lo que no asumiré como tuyas las opiniones vertidas por terceros, ya sea de fuentes encontradas en medios escritos, digitales o Internet.

Asimismo, ratifico que soy plenamente consciente de todo el contenido de la tesis y asumo la responsabilidad de cualquier error u omisión en el documento, así como de las connotaciones éticas y legales involucradas.

En caso de incumplimiento de esta declaración, me someto a las disposiciones legales vigentes y a las sanciones correspondientes de igual forma me someto a las sanciones establecidas en las Directivas y otras normas internas, así como las que me alcancen del Código Civil y Normas Legales conexas por el incumplimiento del presente compromiso

Puno 28 de Noviembre del 2024

FIRMA (obligatoria)



Huella