

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES



**“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA
REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD, PARA
LA TOMA DE DECISIONES, ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODOS**

2014 - 2015”

TESIS

PRESENTADO POR:

WALTER WILFREDO MARQUINA VILLENA

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

PROMOCIÓN 2015

**PUNO - PERU
2016**

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**



“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD, PARA LA TOMA DE DECISIONES, ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODOS 2014-2015”

TESIS PRESENTADO POR:

WALTER WILFREDO MARQUINA VILLENA

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

FECHA DE SUSTENTACIÓN: 22 DE DICIEMBRE DEL 2016

APROBADO POR EL JURADO REVISOR CONFORMADO POR:

PRESIDENTE

:
DR. EDGARDO PINEDA QUISPE

PRIMER MIEMBRO

:
DR. EDGAR DARIO CALLOHUANCA AVALOS

SEGUNDO MIEMBRO

:
MSc. REYNALDO ALCOS CHURA

DIRECTOR DE TESIS

:
DR. PERCY QUISPE PINEDA

**Tema: Estados Financieros
Área: Finanzas**

DEDICATORIA

A Dios Padre todo poderoso, a mis Padres y mis hermanos quienes siempre demostraron su apoyo en cada minuto de mi vida y cultivaron valores para mi desarrollo personal.

A los familiares y amigos quienes están y estuvieron presentes compartiendo las aulas.

AGRADECIMIENTOS

*A la Universidad Nacional del Altiplano y a toda la plana
de docentes de la Escuela Profesional de Ciencias
Contables.*

ÍNDICE

Resúmen	IX
Abstract	XI
Introducción	XIII

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. El problema.....	1
1.1.1 Planteamiento del problema	1
1.1.2 Formulación del problema.....	2
1.1.3 Sistematización del problema	2
1.2 Antecedentes de la investigación	3
1.3 Objetivos de la investigación	5
1.3.1 Objetivo general	5
1.3.2. Objetivos específicos	5
1.4 Justificación	6

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1 Marco teórico	7
2.2. Marco conceptual.....	51
2.3. Hipótesis de la investigación	57
2.3.1 Hipótesis general	57
2.3.2 Hipótesis específicos	57
2.4 Operacionalización de variables.....	58

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 tipo de investigación.....	60
3.2 Diseño de investigación	60
3.3 Método de Investigación	61
3.3.1 Método Descriptivo.	61
3.3.2 Método Sintético.	61
3.3.3 Método Deductivo.	62
3.3.4 Método Analítico.	62
3.3.5 Método Comparativo.....	63
3.4 Población y muestra.....	63
3.4.1 Población.....	63
3.4.2 Muestra.....	63

3.5 Técnicas de procesamiento de datos.....	64
3.5.1 Tratamiento y forma de análisis de los datos	64

CAPÍTULO IV

CARACTERÍSTICAS DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN

4.1. Ámbito de investigación	66
4.2. Ubicación de la empresa ELECTRO PUNO S.A.A.....	66
4.3. Objeto de estudio	67
4.3.1 Electro Puno SAA.....	67
4.4. Contitución de la empresa y capital social del accionario	69
4.4.1 Constitución de la Empresa.....	69
4.4.2 Capital Social.....	69
4.5. Gestión operativa	72
4.6. Gestión comercial	76
4.7. Gestión administrativa.....	82
4.7.1 Gestión Económica Financiera.....	82

CAPÍTULO V

EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

5.1 Análisis del primer objetivo específico.....	87
5.2 Analisis del segundo objetivo específico	97
5.3 Analisis del tercer objetivo específico.....	120
5.5. Contrastación de hipótesis	123
Conclusiones	129
Recomendaciones	131
Bibliografía.....	133
Anexos.....	137

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

ESQUEMAS

ESQUEMA 1. Identidad de análisis DUPONT	47
ESQUEMA 2. Organigrama Estructural de Electro Puno S.A.A.	68

GRÁFICOS

GRÁFICO 1: Área de Concesión Empresarial.....	74
GRÁFICO 2: Evolución de la Producción de la C.H. de Chijisia – Sandia	75
GRÁFICO 3: Evolución de Compra de energía Eléctrica (2012- 2015)	77
GRÁFICO 4: Evolución de la Máxima Demanda del Periodo 2015	78
GRÁFICO 5: Venta de Energía Eléctrica Años 2012 a 2015 en MW-h.	79
GRÁFICO 6: Evolución de Clientes 2012 a 2015 en MW-h.....	80
GRÁFICO 7: Consumo Mensual Por Usuario	82
GRÁFICO 8: Distribución Por Categoría Ocupacional Al Año 2015	85

CUADROS

CUADRO 1 Composición del accionariado	70
CUADRO 2 Sistemas de distribución de energía de Electro Puno SAA	73
CUADRO 3 Generación de energía eléctrica.....	75
CUADRO 4 Compra de energía eléctrica.....	76
CUADRO 5 Evolución mensual de máxima demanda	78
CUADRO 6 Venta de energía eléctrica de los años 2012 y 2015	79
CUADRO 7 Número de clientes atendidos	80
CUADRO 8 Evolución del consumo mensual por usuario.....	81
CUADRO 9 Número de personal en la empresa.....	85
CUADRO 10 Analisis Horizontal	89
CUADRO 11 Analisis Vertical	93
CUADRO 12 Analisis Horizontal	98
CUADRO 13 Analisis Vertical	101
CUADRO 14 Liquidez general	103

CUADRO 15 Prueba ácida	104
CUADRO 16 Disponibilidad inmediata	105
CUADRO 17 Rotación de existencias	106
CUADRO 18 Rotación del activo total	107
CUADRO 19 Rotación del patrimonio	108
CUADRO 20 Razón costo del servicio	109
CUADRO 21 Razón plazo promedio de cobranza	109
CUADRO 22 Razón gasto de ventas	110
CUADRO 23 Razón gasto de administración	111
CUADRO 24 Razón de endeudamiento total	112
CUADRO 25 Razón de independencia financiera	112
CUADRO 26 Razón de endeudamiento financiero a corto plazo	113
CUADRO 27 Razón de endeudamiento financiero a largo plazo	114
CUADRO 28 Rentabilidad sobre el capital	115
CUADRO 29 Margén de utilidad bruta	115
CUADRO 30 Rentabilidad financiera	116
CUADRO 31 Rentabilidad sobre el activo total	117
CUADRO 32 Resúmen de indicadores financieros	118

RESUMEN

El presente trabajo de investigación de tesis **“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD, PARA LA TOMA DE DECISIONES, ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODOS 2014-2015”** Tiene como objetivo Analizar la documentación existente de los años 2014 – 2015 de los Estados Financieros y documentos afines en la Empresa. Para determinar los resultados de la investigación se constatará el problema de la hipótesis. En la empresa Electro Puno S.A.A. Se evaluará si se ha implementado la aplicación del análisis económico para medir la generación de efectivo o la disminución de la misma. En el análisis del presente proyecto se pretende mostrar si los ratios financieros ayudan a conseguir una información complementaria que sea útil para el análisis de Los Estados Financieros y de qué manera estas puedan influir en la toma de decisiones de la empresa, y de acuerdo a los resultados llegar a saber qué medidas correctivas se deben implementar en la empresa para que esta pueda obtener mayores beneficios. En cuanto al análisis financiero que se pretende hallar deficiencias en gestión y rentabilidad. En cuanto a la gestión se quiere determinar si existe o no una buena política de cobranza; Tomando como referencia dos años fiscales para realizar el análisis de la gestión de la empresa Electro Puno S.A.A. En lo que se refiere a la rentabilidad se quiere determinar los resultados en el patrimonio, y ver si existen políticas de cobro, también determinar los costos y gastos operativos de la empresa, en cuanto a la

rentabilidad determinar si las ventas netas son negativas o positivas y cuáles son las causas de dichos resultados obtenidos, para el cual nos apoyaremos en el estado de Resultados, la Empresa Electro Puno S.A.A. al realizar el Análisis Económico Financiero comparativo por índices y su posterior evaluación de estos índices y estados financieros sirven para tener una influencia positiva en la toma de decisiones de la empresa.

Palabras claves: Empresa, Decisiones, Servicio, Economía, Finanzas.

ABSTRACT

The present research work of thesis **"ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF THE REGIONAL COMPANY OF PUBLIC SERVICE OF ELECTRICITY, FOR THE DECISION MAKING, ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODS 2014-2015"** It aims to analyze the existing documentation for the years 2014 - 2015 of the Financial Statements and related documents in the Company. In order to determine the results of the investigation the problem of the hypothesis will be verified. In the company Electro Puno S.A.A. It will be evaluated if the application of the economic analysis has been implemented to measure the generation of cash or the decrease of the same. The analysis of the present project aims to show if the financial ratios help to obtain complementary information that is useful for the analysis of the Financial Statements and how they can influence the decision making of the company and according to the results Get to know what corrective measures should be implemented in the company so that it can obtain greater benefits. As for the financial analysis that is intended to find deficiencies in management and profitability. In terms of management, we want to determine whether or not there is a good collection policy; Taking as reference two fiscal years to perform the analysis of the management of the company Electro Puno S.A.A. In terms of profitability we want to determine the results in equity, and see if there are collection policies, also determine the costs and operating expenses of the company, as to the profitability determine if the net sales are negative or positive And what are the causes of these results obtained, for which we will support in the Statement of Results, Empresa Electro Puno SAA When

conducting the comparative economic analysis by index and its subsequent evaluation of these indices and financial statements serve to have a positive influence on the decision making of the company.

Key words: Enterprise, Decisions, Service, Economy, Finance.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación de tesis **“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD, PARA LA TOMA DE DECISIONES, ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODOS 2014-2015”** se desarrolla para el análisis de estados financieros de la empresa, este juega un papel muy importante en la gestión administrativa ya que proporciona información patrimonial de manera exacta y de resultado siendo los elementos básicos que permiten establecer las relaciones o medidas financieras y económicas.

La energía eléctrica es un bien que produce el hombre y no puede almacenar, pero puede generarla y llevarla a donde se necesita, para ello se requiere un gran esfuerzo humano y económico, la capacidad que hoy tenemos para producir y transportar la electricidad debe a la acción continua de los gobiernos de la república y a la preparación de los trabajadores del sector eléctrico quienes instalan, operan y dan mantenimiento a las plantas generadoras y distribuidoras de energía, de la misma manera a los miles de kilómetros de líneas, torres, cables y postes que transmiten y distribuyen la energía eléctrica.

Electro Puno S.A.A. es la encargada de la prestación de servicio público de electricidad en el ámbito de la región de Puno y como empresa del estado está obligada a presentar la información Económica - Financiera al final de cada ejercicio económico, lo cual permite conocer la situación financiera de la

empresa, el cual también podrá ser aplicados en la toma de decisiones gerenciales para que luego pueda tener influencia en el manejo empresarial.

La visión de la empresa es ser reconocida como una corporación energética altamente competitiva que brinda servicios a toda la colectividad macro regional con la mejor tecnología basada en su cultura empresarial y elevado espíritu innovador para proyectarse como el orgullo del sector empresarial, para lograr esto debe cubrir sus deficiencias internas en cuanto a gestión y manejo económico.

El desarrollo integral de la investigación consta de cinco capítulos:

- Capítulo I: Planteamiento del Problema, Antecedentes y Objetivos de La Investigación: En la que se especifica por qué y los orígenes del problema en base a los antecedentes existentes sobre el tema para luego ser formulados mediante objetivos.
- Capítulo II: Marco Teórico, Marco Conceptual e Hipótesis de la Investigación: se conceptúan definiciones relacionadas al tema para formular las hipótesis respectivas.
- Capítulo III: Método de Investigación: Nos muestra los métodos y técnicas que nos permitieron lograr nuestros objetivos.
- Capítulo IV: Características del Área de Investigación: nos muestra las características más importantes del ámbito de estudio.
- Capítulo V: Exposición y Análisis de los Resultados: Muestra los resultados mediante cuadros, los que fueron analizados y discutidos como

resultado de aplicación de términos porcentuales y comparaciones para llegar a las conclusiones y recomendaciones finales.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. EL PROBLEMA

1.1.1 PLATEAMIENTO DEL PROBLEMA

La empresa regional de servicio de público de electricidad, ELECTRO PUNO S.A.A. es una empresa Pública de derecho Privado y está constituida bajo la forma de Sociedad Anónima Abierta, conforme a la leyes del Estado Peruano, Cuyo objetivo es la distribución y comercialización de energía eléctrica dentro de la región de Puno, mejorando su calidad de vida y otorgándoles posibilidades de desarrollo.

Dicha empresa fue creada con el fin de alcanzar a la sociedad el elemento básico de la energía eléctrica, entonces distribuye y comercializa la electricidad para poder generar Ingresos y así poder cumplir sus objetivos.

En los últimos años, esta entidad prestadora de servicio eléctrico; ha mostrado debilidades en cuanto a la gestión financiera considerando que no cuenta con

competidores, siendo la única dentro de su rubro en la región, en tal caso la empresa debería ser rentable. El problema radica en es que las gerencias de la empresa no hacen uso adecuado de los instrumentos financieros de gestión para un adecuado análisis de su información económica-financiera, esto conlleva a obtener bajos niveles de eficiencia en cada periodo y esto no permite tomar buenas decisiones, por lo tanto el presente proyecto de tesis busca analizar los resultados de los estados financieros y proponer soluciones a sus deficiencias para una buena toma de decisiones.

El problema es en que los estados financieros deben ser analizados y evaluados con los instrumentos contables financieros a fin de obtener resultados para ser analizados y aplicados en la toma de decisiones gerenciales y luego determinar su influencia.

1.1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿El Análisis Económico y Financiero influyen positivamente en la toma de decisiones ya que nos permitirá conocer los movimientos de la Empresa Prestadora de Servicio Eléctrico ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014-2015?

1.1.3 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

- a. ¿Cómo influyen el Estado de situación Financiera en la toma de decisiones de la empresa Regional de Servicios Públicos de Electricidad de Puno ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015?

- b. ¿De qué manera incide el Estado de Resultado, en la toma de decisiones de la empresa regional de servicio público de electricidad-ELECTRO PUNO S.A.A.?

1.2 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Los trabajos realizados hasta el momento por los investigadores similares o relacionados al análisis de estados financieros que obran en la biblioteca especializada son las siguientes:

- A) MENDOZA, H.J. (2008). Análisis de los Estados Financieros de las empresas de transporte de carga de la ciudad de Juliaca 2004-2005;** Tesis presentada en la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas para optar el Título de Contador Público, concluye: El análisis de la liquidez general de las empresas en estudio, obtuvieron un índice aceptable. Empresa de transporte Huamani E.I.R.Ltda. Obtiene la mejor liquidez financiera con un promedio de 4.53, el cual nos indica que por sol endeudado tenemos un respaldo de 5.21 soles en el año 2004 y de 3.85 en el año 2005, en la Empresa Minerales del sur se observa hacer frente a posibles contingencias de liquidez aceptable con un promedio de los años en estudio de 2.06. El análisis de la liquidez general de las empresas en estudio, obtuvieron un índice aceptable. Empresa de transporte Huamani E.I.R.Ltda. Obtiene la mejor liquidez financiera con un promedio de 4.534, el cual nos indica que por cada sol endeudado tenemos un respaldo de 5.216 soles en el año 2004 y de 3.8553 en el año 2005, en la empresa Internacional se observa que el 2005 baja a 2.228 por las deudas contraídas y se precisa que deberá hacer frente a posibles contingencias.

B) COILA, A.V. (2002). Evaluación de la situación económica y financiera de la Empresa Comercial Vidrieria Central, periodo 1997-2000; Tesis presentada en la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas para optar el Título de Contador Público, concluye que la Empresa Comercial Vidrieria Central, goza de buenas relaciones estructurales, vale decir, sus activos corrientes (expresados en términos monetarios es de S/. 76,636.16; S/. 102,722.99; S/100,573.14 y S/. 114,023.36, cuya expresión porcentual es de 71.71%; 65.90% y 75.14%, respectivamente para los ejercicios en estudio son superiores a la inversión en activos no corrientes (cuya expresión monetaria es de S/. 30,299.33, S/. 53,155.06; S/. 44,858.40 y S/. 37,729.01, expresado en términos porcentuales de 28.29%; 34.10%; 30.85% y 24.86% respectivamente para los ejercicios en estudio), lo que redundará en que la mayor cantidad de recursos se ha destinado a conformar el capital de trabajo.

La Empresa Comercial Vidrieria Central, no realiza el análisis, financiero, al margen de ello empíricamente es que se conlleva a una buena gestión de acuerdo a los resultados de los índices financieros analizados.

C) VARGAS, K.E. (2002) .Evaluación financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Regional de Servicios de Electricidad – Electro Puno S.A.A.; peridos 1999-2000 ; Tesis presentada en la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas para optar el Título de Contador Público, concluye que la gestión de la empresa, dio como resultado una pérdida neta a causa básicamente al incremento del costo y servicio, esta pérdida al año 2000; disminuyó de -2,500,227(1999) a 1,128,682.00 en el año 2000, esto

representa una rentabilidad negativa de 2.80% que de alguna manera ha ido progresando, pues en el año 1999 se tuvo el 10.09% esta rentabilidad tiende a mejorar el año posterior.

Los índices de liquidez en líneas generales han ido disminuyendo respecto al periodo anterior, a pesar de ello la Empresa Electro Puno S.A.A cuenta con los recursos financieros para cubrir sus compromisos, cabe mencionar que estos índices por encima del sector.

Los índices de Gasto Costo, han ido disminuyendo como es el costo de servicio, gasto de venta, gastos de administración, la disminución genera con el transcurrir del tiempo mejores márgenes de rentabilidad.

1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1 OBJETIVO GENERAL

Evaluar los Estados Financieros y su influencia en la toma de decisiones la Empresa Regional de servicio Publico ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015

1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- a. Analizar el Estado de situación financiera y su influencia en la toma de decisiones de la Empresa Regional de servicio Publico ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015
- b. Evaluar el Estado de Resultados en la toma decisiones de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad –Electro Puno S.A.A.
- c. Proponer lineamientos de gestión económica y financiera para una adecuada toma de decisiones en la Empresa Regional de Servicio Público de

electricidad – Electro Puno S.A.A.

1.4 JUSTIFICACIÓN

En la actualidad se sabe que mediante los estados financieros se conoce la situación actual del usuario(empresa) al termino del ejercicio fiscal, asimismo incluyen un listado de gastos efectuados y las diferencias de dinero que se tuvieron ese año fiscal, pero la información que se halla no es suficiente para una buena toma de decisiones, en ese entender los ratios financieros son importantes ya que permiten analizar el estado de liquidez que tiene una empresa, el nivel de apalancamiento o endeudamiento a corto plazo o largo plazo, como también el nivel de rentabilidad.

Los ratios financieros no solamente expresan el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino también la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes, también ofrecer una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, la empresa requiere Mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo.

Es por ello que en el presente proyecto se presenta los puntos más importantes de este tema, los cuales ayudan a la empresa a considerar sus fortalezas y debilidades.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1 MARCO TEÓRICO

2.1.1. EMPRESA

Una empresa es una unidad productiva agrupada y dedicada a desarrollar una actividad económica con ánimo de lucro. En nuestra sociedad, es muy común la creación continua de empresas.

En general, una empresa también se puede definir como una unidad formada por un grupo de personas, bienes materiales y financieros, con el objetivo de producir algo o prestar un servicio que cubra una necesidad y por el que se obtengan beneficios.

Una empresa es una unidad económico-social, integrada por elementos humanos, materiales y técnicos, que tiene el objetivo de obtener utilidades a través de su

participación en el mercado de bienes y servicios. Para esto, hace uso de los **factores productivos** (trabajo, tierra y capital).

ADMINISTRACIÓN

La administración como una ciencia social compuesta de principios, técnicas y prácticas y cuya aplicación a conjuntos humanos permite establecer sistemas racionales de esfuerzo cooperativo", a través de los cuales se puede alcanzar propósitos comunes que individualmente no es factible lograr".

Cuando se habla de administración, siempre se debe de pensar en el ser humano y por lo tanto su marco de referencia, principios, medios y su dinamismo se los da el, no solo como medio o proceso sino como principio y mordaz.

Por su aplicación debe estar siempre concebida y orientada en términos humanos, por ello sus sistemas deben ser regidos por normas que tengan tal baje, puesto que no puede haber un verdadero esfuerzo cooperativo permanente si tales factores constituyen la médula o lo más importante.

La coordinación de ideas y voluntades de acción sólo se logra en forma continuada, cuando los componentes coadyuvan para alcanzar un objetivo común.

La administración establece un sistema de labor conjunta en el cual cada uno de sus componentes tiene su propia personalidad que influye positivamente o negativamente según su participación en el logro de los objetivos comunes.

2.1.2. PROCESO ADMINISTRATIVO

El proceso administrativo es la herramienta que se aplica en las organizaciones para el logro de sus objetivos y satisfacer sus necesidades lucrativas y sociales. Si los administradores o gerentes de una organización realizan debidamente su trabajo a través de una eficiente y eficaz gestión, es mucho más probable que la organización alcance sus metas; por lo tanto, se puede decir que el desempeño de los gerentes o administradores se puede medir de acuerdo con el grado en que éstos cumplan con el proceso administrativo. (*Hurtado, p.47*).

2.1.3. ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA:

Gestión Financiera

El término de Gestión Financiera indica resultados de las decisiones gerenciales de inversión y financiamiento, es decir la operatividad propiamente dicha.

Organización

La forma que adopta la estructura de una empresa tiene que ver, con su tamaño. Si la empresa es grande, la importancia del tema financiero es determinante, entonces se incluirá en el organigrama la función de un gerente financiero o *gerente administrativo-financiero*. El gerente financiero es aquella persona que pone en gestión financiera las decisiones enunciadas en la estrategia, a partir de la visión y misión de la empresa. Esta es su función como gerente y estratega.

Planeamiento financiero

Una buena gestión financiera no evalúa solamente si se dispone o no hoy de dinero: se trata de planificar, de prever una buena gestión a futuro y, las probables faltas o excesos de dinero (déficit o superávit).

La herramienta principal para el planeamiento financiero es el *presupuesto financiero*, que forma parte de un sistema más amplio denominado *sistema presupuestario*. Dentro del sistema presupuestario, el presupuesto financiero permite anticipar los probables déficits, desarrolla estrategias para cubrirlos, y a la vez analiza las posibles decisiones de inversión que haya que realizar en el caso de superávit.

Toma de Decisiones

El proceso de identificación y selección de las acciones para el tratamiento de un problema o para aprovechar una oportunidad; es una parte importante del trabajo de un administrador. Un problema surge, cuando el estado real de los asuntos difiere del estado deseado para ellos, puede también ser visto como una oportunidad para superar los objetivos establecidos. El modelo racional de la toma de decisiones (y solución de problemas) supone que las decisiones más efectivas son aquellas que resultan cuando los administradores siguen un proceso de cuatro pasos, a saber, la investigación de la situación, el desarrollo de las alternativas, la evaluación y selección de la mejor alternativa y luego su implantación y seguimiento.

Inversión Corriente

También se conoce como capital corriente pero fundamentalmente como capital de trabajo. Y comprende a las inversiones que se han de renovar varias veces en el corto plazo. El capital de trabajo esta constituido por tres formas o modalidades de inversión específica (disponible, exigible, realizable). La inversión de largo plazo que principalmente se constituye no para venderlo sino más bien para utilizarlo, está al servicio de la empresa. Se conoce como activo fijo, y es típicamente el inmovilizado por naturaleza: se denomina inversión inmovilizada permanente o fija a nivel del Estado de Situación Financiera está dado por el rubro inmuebles maquinarias y equipo.

Financiamiento

Aportación de los recursos necesarios para la creación o ampliación de empresas. El financiamiento a corto plazo es aquel cuyas obligaciones contraídas vencen en un plazo máximo de un año, considerándose en el Estado de Situación Financiera de las empresas, dentro del Pasivo Corriente o a corto plazo. El financiamiento a mediano plazo es aquel cuyo vencimiento es no menor de un año y no mayor de cinco años. Este tipo de financiamiento es empleado por el Gerente Financiero, para financiar inversiones en maquinarias y equipos o activos fijos.

2.1.4. ANÁLISIS FINANCIERO

Los estados financieros contables, son vehículos de información financiera, para empresas e instituciones, que se dedican a la actividad económica y financiera.

Los Estados Financieros son esencialmente importantes para demostrar los resultados obtenidos durante el ejercicio económico empresarial e institucional, cuyos inversionistas, están interesados en conocer para la toma de decisiones, de acuerdo a sus propios intereses.

En nuestro medio la preparación de los estados financieros está normada por un organismo del Estado: "Comisión Nacional Supervisora de Empresa y Valores CONASEV ", según Resolución N° 103-99-EF/94.10 publicado el 26 de Noviembre de 1999, con la que se ha aprobado el Nuevo Reglamento de Información Financiera y el Manual para la preparación de la información financiera, Por otro lado los fundamentos están dados por los avances tecnológico y administrativos y la necesidad de estar a tono con estos avances a efecto de mejorar el sistema contable uniforme, para facilitar la preparación de la información financiera a los profesionales de la rama contable.

2.1.5. ESTADOS FINANCIEROS

(CALDERON MOQUILLAZA, Estados Financieros, 2008, pág. 1) “Los Estados Financieros son como cuadros sistemáticos que presentan, en forma razonable, diversos aspectos de la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la gestión de una empresa, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, las normas internacionales de contabilidad y normas de internacionales de información financiera” .

Los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad, que conjuntamente con las notas ayudaran a los usuarios a predecir los flujos de

efectivo futuro y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos.

Un conjunto completo de los Estados Financieros incluirá los siguientes componentes:

- Balance General o Estado de Situación Financiera.
- Estado de Ganancias y Pérdidas o Estado de Resultados.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.
- Estado de Flujo de Efectivo.
- Notas a los Estados Financieros, en las que se incluirá un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas

(ORTEGA SALAVARRIA & CABALLERO MARION, 2009, pág. 85) “Corresponde al Directorio y a la Gerencia, la principal responsabilidad en relación con la preparación y presentación de los Estados Financieros”

(CARVALO B., Estados Financieros, 2010, págs. 90-91) Los EE. FF., se preparan con propósitos especiales y general, la primera se prepara para satisfacer intereses, necesidades específicas de ciertos usuarios de la información contable; mientras la segunda se prepara al cierre de un periodo para ser conocidos por usuarios indeterminados, con el ánimo de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad de un ente económico para generar flujos favorables de fondos. Se caracterizan por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta

2.1.6. OBJETIVOS DE LO ESTADOS FINANCIEROS

(CARVALO B., Estados Financieros, 2010, págs. 90-91) Teniendo en cuenta los objetivos específicos que los originan, los estados financieros se clasifican en Estados financieros de propósito general y propósito especial.

2.1.6.1. Propósito General:

- Destinados a usuarios indeterminados.
- Preparados al cierre del periodo.
- Tienen una circulación ilimitada.
- Su objetivo es satisfacer necesidades de información de usuarios indeterminados.
- La información que suministra es general.
- Se deben caracterizar por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta.
- Se clasifican en EE. FF. Básicos y consolidados.

2.1.6.2. Propósito Especial:

- Destinados a ciertos usuarios de la información contable.
- Por lo general, se preparan en fechas diferentes a la de cierre.
- Su circulación es limitada.
- Tiene como objetivo satisfacer necesidades específicas de ciertos usuarios.
- Suministran un mayor detalle de una partida u operación.
- No se indican sus características, pero deben cumplir las mismas de los EE. FF. De propósito general, para efectos de alcanzar los objetivos de la información.
- No tienen clasificación.

El objetivo de los Estados Financieros es suministrar información acerca de la Situación Financiera, desempeño y cambios en la posición financiera que sea útil a una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas. Los Estados Financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia, o dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma.

(NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC 1)) Los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento Financiero de la entidad. El objetivo de los Estados Financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la Situación Financiera, del Rendimiento Financiero y de los Flujos de Efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los Estados Financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los Administradores con los recursos que se le ha confiado.

Para cumplir este objetivo, los Estados Financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- Activos;
- Pasivos;
- Patrimonio Neto;
- Gastos e Ingresos, en los que se incluyen pérdidas y ganancias;
- Otros cambios en el Patrimonio Neto; y

- Flujos de Efectivo.

(Art.3 RESOLUCION CONASEV N° 103-99EF/94.10.) Se establece también como objetivos de los Estados Financieros según el Reglamento de Información Financiera,

- Presentar razonablemente información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de una empresa;
- Apoyar a la Gerencia en la Planeación, Organización, Dirección y Control de los negocios;
- Servir de base para tomar decisiones sobre inversiones y financiamiento;
- Representar una herramienta para evaluar la gestión de la Gerencia y la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalente de efectivo;
- Permitir el control sobre las operaciones de la empresa;
- Ser una base para guiar la política de la gerencia y de los accionistas en materia societaria.

En la aplicación de los estados financieros deben usarse los siguientes términos.

La **aplicación prospectiva** de un cambio en una política contable y del reconocimiento del efecto de un cambio en una estimación contable consiste respectivamente en:

- a. La aplicación de la nueva política contable a las transacciones, otros eventos y condiciones ocurridos tras la fecha en que se cambió la política; y

- b. El reconocimiento del efecto del cambio en la estimación contable para el ejercicio corriente y los futuros, afectados por dicho cambio.

La **aplicación retroactiva** consiste en aplicar una nueva política contable a transacciones, otros eventos y condiciones, como si ésta se hubiera aplicado siempre.

Un **cambio en una estimación contable** es un ajuste en el importe en libros de un activo o de un pasivo, o en el importe del consumo periódico de un activo, que se produce tras la evaluación de la situación actual del elemento, así como de los beneficios futuros esperados y de las obligaciones asociadas con los activos y pasivos correspondientes. Los cambios en las estimaciones contables son el resultado de nueva información o nuevos acontecimientos y, en consecuencia, no son correcciones de errores.

Errores de ejercicios anteriores son las omisiones e inexactitudes en los estados financieros de una entidad, para uno o más ejercicios anteriores, resultantes de un fallo al emplear o de un error al utilizar información fiable que:

- a. estaba disponible cuando los estados financieros para tales ejercicios fueron formulados;
- b. podría esperarse razonablemente que se hubiera conseguido y tenido en cuenta en la elaboración y presentación de aquel los estados financieros.

(NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC 19)) También es importante recalcar que para el análisis de los Estados Financieros se requiere que

una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos. Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar la contribución a los períodos de servicio. Esta modificación no es relevante para la Compañía, ya que no se tiene planes de beneficios definidos con aportes de los empleados o de terceros.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS: RECONOCIMIENTO Y VALORACIÓN.

(NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC39)) El objetivo de esta Norma consiste en establecer los principios para el reconocimiento y valoración de los activos financieros, los pasivos financieros y de algunos contratos de compra o venta de elementos no financieros. Las disposiciones para la presentación de información sobre los instrumentos financieros figuran en la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación. Las disposiciones relativas a la información a revelar sobre instrumentos financieros están en la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar.

Se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, pasivos al costo amortizado, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La

Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de préstamos, se mantienen al costo amortizado que incluye los costos de transacción directamente atribuibles.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los pasivos financieros de la Compañía incluyen, obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a relacionadas, todos ellos clasificados como pasivos al costo amortizado.

2.1.7. CARACTERISTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(CALDERON MOQUILLAZA, Estados Financieros, 2008) Son atributos o características que deben exhibir los Estados Financieros de mucha utilidad para los usuarios. Son cualidad las siguientes.

1. **Comprensibilidad**, la información debe ser clara y entendible por usuarios con conocimiento razonable sobre negocios y actividades económicas, en este sentido los involucrados en la contabilidad y los usuarios deben estar dispuestos a estudiar la información financiera con una diligencia razonable.
2. **Relevancia**, con información útil, oportuna, y de fácil acceso en el proceso de toma de decisiones de los usuarios que no están en posición de obtener información a la medida de sus necesidades. La información es relevante cuando influye en las decisiones económicas de los usuarios al asistirlos en la

evaluación de eventos presente, pasados, futuros o confirmado o corrigiendo sus evaluaciones pasadas.

3. **Confiabilidad**, la información posee la característica de confiabilidad cuando se encuentra libre de errores importantes y sesgos; en tal sentido debe ser:
- a. Fidedigna.- que represente de modo razonable los resultados y la situación financiera de la empresa, siendo posible su comprobación mediante demostraciones que la acrediten y confirman.
 - b. Presentada reflejando la sustancia y realidad económica en las transacciones y otros eventos económicos independientemente de su forma legal. Se deberá tener presente que la sustancia de las transacciones y otros eventos no siempre es consistente con la apariencia legal.
 - c. Neutral u objetiva.- es decir libre de error significativo, o de parcialidad por subordinación a condiciones particulares de la empresa.
 - d. Prudente, esto es, cuando exista incertidumbre para estimar los efectos de ciertos eventos y circunstancias, debe optarse por la alternativa que tenga menos probabilidades de sobreestimar los activos y los ingresos, y de subestimar los pasivos y los gastos.
 - e. Completa, debiendo informar todo aquello que es significativo y necesario para comprender, evaluar e interpretar correctamente la situación financiera de la empresa, los cambios que esta hubiera experimentado, los resultados de las operaciones y la capacidad para generar flujos de efectivo. Una omisión puede causar que la información sea falsa o 14 incompleta y, por consecuencia, no confiable y deficiente en relación a su relevancia.

4. **Comparabilidad**, la información de una empresa es comparable a través del tiempo, lo cual se logra a través de la preparación de los estados financieros sobre bases uniformes. En tal sentido los usuarios deben ser capaces de comparar los estados financieros de una empresa a través del tiempo, a fin de identificar tendencias en la posición financiera y en los resultados. De la misma forma, los usuarios deben ser capaces de comparar los estados financieros de diferentes empresas, con el objeto de evaluar su posición financiera, resultados y cambios.

2.1.8. IMPORTANCIA REQUISITOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estado Financieros deben cumplir los siguientes requisitos:

- a. **INTEGRIDAD**: deben incluir todos los datos necesarios para que sus objetivos sean logrados.
- b. **COMPARABILIDAD**: Deben ser factibles de confrontación entre ejercicios de una misma empresa y entre ejercicios de diferentes empresas.

La doctrina norteamericana, considera que para que haya comparabilidad entre Estados Financieros de una misma empresa, estos deben cumplir lo siguiente:

- La forma debe ser idéntica.
- Los registros contables deben aparecer bajo los mismos títulos y las mismas cuentas.
- Los Estados Financieros sujetos a comparación deben responder a los mismos PRINCIPIO DE CONTABILIDAD.

- Se deben revelar los cambios habidos en las circunstancias o en la naturaleza de las transacciones reflejadas en los Estados Financieros.

2.1.9. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

(FRANCO CONCHA , Evaluacion de Estados Financieros, 2007) El análisis de los estados financieros significa usar todas las fuentes de información financiera y no financiera necesarias para lograr una evaluación de la situación financiera en un determinado momento. Generalmente, las razones o relaciones financieras son utilizadas en el análisis, aunque existen también otros métodos de los análisis de los Estados Financieros

(MORENO FERNANDEZ, 2004) “Es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos, metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tiene y los que se requieren para lograrlo”

2.1.9.1. ANÁLISIS FINANCIERO

(FERRER QUEA, Interpretacion de los Estados Financieros, 2006) El análisis financiero estará más cercano a cumplir su cometido en la medida en que se apoye a criterios que permitan por un lado apreciar los efectos, en pro o en contra, resultantes de la utilización de los recursos financieros y por otro, proporcionar elementos de juicio para la gestión gerencial.

(DIAS MOSTO J. , 2005) Todas las personas, tanto naturales como jurídicas, que guardan relación o que pretenden tenerla con una empresa, desean conocer la situación de ella. En efecto la gerencia por lo general, necesita conocer determinada información que les permita saber si el rumbo que se ha tomado es el adecuado si es necesario dar un golpe de timón; de otro lado los inversionistas quieren saber cómo se está manejando su inversión y si vale la pena invertir más dinero en la empresa. Sería largo enumerar las personas que tienen interés en conocer cómo está la empresa desde el punto de vista económico, financiero y de salud constitucional.

2.1.9.2. OBJETIVO DEL ANÁLISIS FINANCIERO

(FERRER QUEA, Interpretación de los Estados Financieros, 2006) afirma: el estudio de todos los factores que intervienen, positiva o negativamente, en los procesos de producción y comercialización de bienes o en la prestación de servicios, es constante inquietud de quienes de una u otra forma participan en el quehacer económico de la entidad, toda vez que los resultados, positivos o negativos, de tales procesos incrementarán o reducirán los valores patrimoniales o modificarán la composición de estos en provecho o en desmedro de la liquidez o solvencia de la entidad; uno de los objetivos esenciales de la gestión financiera es la búsqueda permanente del equilibrio financiero, es decir, la adecuación constante de todos los flujos monetarios, que permiten la medición de la rentabilidad de los capitales invertidos.

(FERRER QUEA, Interpretacion de los Estados Financieros, 2006) afirma: El análisis financiero tiene como objetivo examinar las condiciones de realización del equilibrio financiero recurriendo normalmente a la contabilidad con la finalidad de obtener información de carácter financiero y que por lo general la información es recibida a través de los Estados Financieros y desde este momento no se califica este como un instrumento infalible para evaluar la gestión financiera, sino más bien como un conjunto de técnicas que nos permite tener una idea de los resultados de su gestión en un periodo determinado.

(APAZA APAZA, 2007) El objetivo de los EE.FF., es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera. Se pretende que tal información sea útil en una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas; los EE.FF., preparados con este propósito cubren las necesidades comunes de muchos usuarios, sin embargo, los EE.FF., no suministran toda la información que estos usuarios pueden necesitar para tomar decisiones económicas, puesto que tales estados reflejan principalmente los efectos financieros de sucesos pasados, y no contienen necesariamente información distinta de la financiera.

2.1.9.3. ANALISIS ECONOMICO

(FERRER QUEA, Interpretacion de los Estados Financieros, 2006) Así mismo, cuando los Estados Financieros reflejan la incidencia de la fluctuación del poder adquisitivo del signo monetario, estaremos más próximos a conocer con mayor exactitud la influencia que ejerce el medio económico en el

desarrollo de la empresa y consecuentemente permitirá tomar decisiones más acordes con la realidad económica del momento.

2.1.9.4. SITUACION ECONÓMICA

(QUISPE CANSAYA, 2005) “Consiste en ver si la empresa obtiene utilidades suficientes como para justificar la inversión de sus capitales propios, es decir ver si existe o no una rentabilidad acorde con los planes establecidos en base a los capitales invertidos”

(B. ORDOÑES, 1992) “Consiste en ver si la empresa ha distribuido adecuadamente sus activos y pasivos para estar en condiciones de cumplir con el pago de sus obligaciones y compromisos, dentro de los plazos establecidos, sin dificultad y continuar con sus actividades normalmente”

2.1.9.5. INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(ESTUPIÑAN GAITAN & ESTUPIÑAN, 2006) En una asamblea de accionistas normalmente les interesa cuánto será su dividendo o aceptan las excusas dadas por la gerencia de la poca o nula utilidad, sin ahondar en la comprensión de los estados financieros, debido a que no los entienden los componentes y la estructura de los estados financieros Para lograr los objetivos de comprender los estados financieros es necesario cumplir con algunas reglas fundamentales que se deben plasmar dentro del informe de gestión, lo cual ayudará a sus dueños en su interpretación.

- Presentar una explicación del contenido de los diferentes estados financieros, identificando el sector al cual pertenece la empresa y la clase de asistentes a la reunión.
- Hacer grupos homogéneos de activos, pasivos que tengan la coincidencia de inversión y de financiación, así como la correlación de ellos con las cuentas de resultado o pérdidas y ganancias.
- Revelar las políticas establecidas por la junta Directiva o Consejo de Administración para la compra de activos, inversiones y formas de financiación y capitalización.
- Calcular las relaciones de los costos de las decisiones con los beneficios sociales.
- Si es posible se deben comparar los resultados y la situación financiera con los del sector.
- Las notas a los estados financieros, son un apoyo importante en la interpretación de éstos.

2.1.9.6. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(CALDERON MOQUILLAZA, Estados Financieros, 2008, pág. 23) Estado Financiero que presenta a una fecha determinada las fuentes de las cuales se han obtenido los fondos que se usan en las operaciones de una empresa (pasivo y patrimonio), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos fondos (activos) algunos tratadistas suelen llamarlo Estado de Situación Financiera que presenta la situación Económica-Financiera del ente; en él están

contenidas todos los bienes, derechos y obligaciones de la empresa. La situación económica, en el sentido que muestra la cuantía de los recursos sociales (activos), la estructura de los capitales propios (patrimonio) y ajenos (pasivos); y la situación financiera, porque muestra los recursos de inmediata realización y la cuantía de su capital de trabajo, entre otros aspectos no menos importantes. El cuerpo, la parte más importante está conformado por los rubros del activo, pasivo y patrimonio neto

(FRANCO CONCHA, 2007, pág. 43) El Estado de Situación Financiera presenta la situación económica-financiera de una empresa en un momento determinado. La frecuencia de su elaboración varía en relación con las necesidades de cada empresa, y la gerencia puede requerirlo quincenal o mensualmente para medir las tendencias de las relaciones entre activos y pasivos. Los usuarios externos necesitan la información semestral o anualmente de acuerdo, a los requerimientos específicos de las entidades supervisoras. Sin embargo la mayoría de las empresas elaboran estados financieros oficiales anualmente. El resumen de la información muestra todos los derechos y obligaciones que tiene la empresa en una fecha determinada. En el Perú por razones básicamente tributarias, los balances generales deben ser preparados para el 31 de Diciembre de cada año.

2.1.9.7. COMPARACIÓN DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(APAZA MEZA, Formulación, Análisis e Interpretación de Estados Financieros Concordado con las NIFFs y NICs, 2007) El primer paso del trabajo del analista

consiste en examinar los estados que van a ser analizados, para determinar si la información contenida en ellos está dispuesta de acuerdo con sus puntos de vista y con las necesidades del fin seguido los efectos de la conducción de la empresa se reflejan en el balance general en forma de incrementos y disminuciones de los distintos activos y pasivos y en la cuenta que representan los derechos del propietario o sea el capital. Estos cambios pueden observarse mediante una comparación de los balances al comienzo y al fin de cada ejercicio y esta observación a menudo proporciona una considerable cantidad de informaciones, que son de valor al tratar de formar una opinión acerca del progreso de la empresa. Para facilitar la comparación puede utilizarse una herramienta sencilla, como es el balance comparativo.

2.1.9.8. ESTADO DE RESULTADOS

(FRANCO CONCHA , Evaluacion de Estados Financieros, 2007)El estado de resultados, también conocido como estado de ganancias y pérdidas muestra la gestión económica que ha tenido una entidad durante un periodo determinado, y se llega a un resultado del ejercicio que puede ser utilidad o pérdida. También incluye los ingresos y gastos que se han generado y producido respectivamente en un periodo. Cumple la importante función de mostrar las utilidades o pérdidas contables que la empresa obtuvo durante un periodo o ciclo contable. En efecto un Estado de Ganancias y Pérdidas eficientemente elaborado debe proporcionar información importante relativa a la estructura de ingresos y gastos de la empresa. Además, es útil para diseñar medidas correctivas o de esfuerzo dentro de la organización, en términos de la gestión administrativa. El

Estado de Ganancias y pérdidas está conformado por los ingresos y los gastos realizados por la empresa en un periodo determinado. Sin embargo, se debe recordar que estos ingresos y gastos no implican necesariamente la entrada y salida efectiva del dinero. Existen cuentas ajenas en este Estado Financiero, cuya función es reconocer la entrada y salida efectiva de dineros futuras o pasadas, así como los ingresos y gastos ajenos al periodo, de acuerdo con los principios de realización y devengado

- a) **Venta Neta:** Constituida por los ingresos brutos provenientes de las ventas de bienes o prestación de servicios, sea el caso, identificados con giro del negocio, deducidas las devoluciones, descuentos, rebajas y bonificaciones concedidas.
- b) **Costo de Ventas:** Representa los costos atribuibles a la producción de los bienes vendidos o el costo de las unidades compradas que fueron luego vendidas, o en costo incurrido para proporcionar el servicio que genere el ingreso.
- c) **Gastos de Administración:** Está conformado por los gastos incurridos por la empresa en razón de la actividad principal, distinta e independiente a los relacionados con la producción y comercialización de bienes o prestaciones de servicio, tales como, remuneraciones del personal de administración, alquiler del local, depreciación de equipos de oficina, adquisición de útiles de escritorio, seguros, etc.
- d) **Gastos Financieros:** Conformado por las cuentas que acumulan los intereses, gastos y descuentos a cargo de la empresa, ocasionados para los intereses,

gastos y descuentos a cargo de la empresa, ocasionados para la obtención de capitales y fuentes de financiamiento.

- e) **Ingresos Financieros:** Está integrado por las cuentas que representan las rentas obtenidas por la colocación de capitales.
- f) **Ingresos Extraordinarios:** Comprende las cuentas que acumulan ingresos, que por su naturaleza no constituyen operaciones normales del giro del negocio de la empresa, es decir, proviene de transacciones eventuales, entre los cuales tenemos: ingreso por enajenación de bienes del activo fijo, de inversiones intangibles, de título – valores, etc.
- g) **Pérdidas de Ejercicios Anteriores:** Representa las cuentas que acumulan las pérdidas provenientes de cargas acumuladas no registradas en su caso, impuesto atrasadas y/o adicionales.
- h) **Egresos Extraordinarios.:** Representa las cuentas que acumulan los costos relacionados con los ingresos extraordinarios, así como otros gastos eventuales y distintos al giro, tales como: costo neto de enajenación de bienes del activo fijo, de títulos – valores, de intangibles, sanciones administrativas fiscales, multas, entre otros.
- i) **Participación de la Renta:** Representan las cuentas que acumulan las deducciones y participaciones, con fines de distribución, que en su caso, por la ley debe de traerse de las utilidades para los trabajadores, directores y comunidad laboral, en su caso de la empresa. Así como la parte que corresponde invertir, directamente en programas de investigación científica y tecnológica.

- j) **Impuesto a la Renta:** Representa el impuesto calculado sobre la renta y monto imponible del ejercicio correspondiente a las personas jurídicas de conformidad a lo dispuesto por la Legislación Tributaria pertinente. (DIAS MOSTO J. , 1992)
- k) **Ingresos:** Son los aumentos en los beneficios económicos durante el periodo contable producidos en forma de entradas o incrementos en los activos o disminución de los pasivos, y que a su vez, producen incrementos en el patrimonio, que son de naturaleza diferente a los aportes hechos por los socios.
- l) **Gastos:** Son las disminuciones en los beneficios económicos obtenidos durante el periodo contable en la forma de salidas o agotamiento de activos o generación de pasivos, y que, a su vez, producen disminución en el patrimonio de naturaleza diferente a las distribuciones hechas a los socios. (ATAUPILLCO VERA, 2007)

2.1.9.9. EL ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

Muestra las operaciones que durante el ejercicio económico han modificado el contenido cualitativo y cuantitativo de los rubros y conceptos que forman el patrimonio neto.

Según la resolución CONASEV n° 103-99-EF.10, Indica que el estado de cambios en el patrimonio Neto es un estado Financiero que muestra las variaciones ocurridas en las distintas cuentas patrimoniales como el capital adicional, acciones de inversión, excedente de revaluación, reservas, y resultados acumulados durante un periodo determinado.

Es aquel estado contable obligatorio que muestra la evolución que ha tenido el patrimonio neto durante el ejercicio económico que se considera.

Las normas contables establecen que, en dicho estado, las partidas integrantes del patrimonio neto deben clasificarse y resumirse de acuerdo con su origen, o sea, aporte de los propietarios y resultados acumulados.

Resulta del exceso del activo sobre el pasivo y representa la participación de los dueños de la empresa y sus derechos sobre los recursos económicos.

2.1.10. EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Nos muestra el efecto de los cambios de efectivo y equivalentes en un período determinado, cabe indicar que estos flujos de efectivo se muestran a través de actividades.

El estado de flujos de fondos o caja tiene el mismo significado que el Estado de Flujos de efectivo. La información que se utiliza para confeccionar el estado de flujos de efectivo o flujos de fondos deriva de otros datos registrados en otros estados contables ,por tanto , solo se trata de un reordenamiento de los datos del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados

2.1.11. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las notas son aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones, cuantificables o no que forma parte integrante de todos y cada uno de los estados financieros, los cuales deben leerse conjuntamente con ella para una correcta interpretación.

Las notas incluyen descripciones narrativas o análisis detallados de los importes mostrados en los Estados Financieros, con la finalidad de alcanzar una presentación razonablemente. Las Notas no constituyen un sustituto del adecuado tratamiento contable de los estados financieros

2.1.11.1. OBJETIVOS

Comprender los elementos de análisis que proporcionen la comparación de las razones financieras y las diferentes técnicas de análisis que se pueden aplicar dentro de una empresa.

- Describir algunas de las medidas que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa, y ayudar a la planeación de la dirección de las inversiones que realice la organización.
- Utilizar las razones más comunes para analizar la liquidez y la actividad del Inventario cuentas por cobrar, Cuentas por pagar, activos fijos y activos totales de una empresa.
- Analizar la relación entre endeudamiento y apalancamiento financiero que presenten los estados financieros, así como las razones que se pueden usar para evaluar la posición deudora de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos asociados a la deuda.
- Evaluar la rentabilidad de una compañía con respecto a sus ventas, inversión en activos, inversión de capital de los propietarios y el valor de las acciones.

- Conocer la situación “Patrimonial económica y financiera de una empresa.
- Determinar las causas que han motivado la actual situación
- Establecer la situación de equilibrio
- Aconsejar actuaciones concretas tendentes a corregir situaciones de Desequilibrio.
- Determinar cuál es la situación financiera actual de la empresa y cuáles son los factores que incidan en la misma en un futuro inmediato.
- Determinar cuál es la situación financiera actual de la empresa y cuáles son los factores que incidan en la misma en un futuro inmediato.

2.1.12. PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(WILD & HALSEY, 2007) “El proceso de proyección se inicia con el estado de resultados, seguido del Estado de Situación Financiera y el estado de flujo de efectivo”

2.1.13. ANÁLISIS FINANCIERO

(FERRER QUEA, Interpretacion de los Estados Financieros, 2006) El análisis financiero estará más cercano a cumplir su cometido en la medida en que se apoye a criterios que permitan por un lado apreciar los efectos, en pro o en contra, resultantes de la utilización de los recursos financieros y por otro, proporcionar elementos de juicio para la gestión gerencial.

(DIAS MOSTO J. , 2005) Todas las personas, tanto naturales como jurídicas, que guardan relación o que pretenden tenerla con una empresa, desean conocer la situación de ella. En efecto la gerencia por lo general, necesita conocer determinada información que les permita saber si el rumbo que se ha tomado es el adecuado si es necesario dar un golpe de timón; de otro lado los inversionistas quieren saber cómo se está manejando su inversión y si vale la pena invertir más dinero en la empresa. Sería largo enumerar las personas que tienen interés en conocer cómo está la empresa desde el punto de vista económico, financiero y de salud constitucional.

Finalmente el análisis financiero, trata fundamentalmente de determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de pago, el método más frecuente utilizado para determinar esta capacidad es el de los ratios o índices financieros. La importancia del análisis financiero es algo que no admite ponderación. Pues es necesario tanto para el personal interno perteneciente a la empresa, como a entidades externos, incluyendo dentro de esta al Estado (ÍDEM).

2.1.14. ANÁLISIS ECONÓMICO

(FERRER QUEA, Interpretacion de los Estados Financieros, 2006) Así mismo, cuando los Estados Financieros reflejan la incidencia de la fluctuación del poder adquisitivo del signo monetario, estaremos más próximos a conocer con mayor exactitud la influencia que ejerce el medio económico en el desenvolvimiento de la empresa y consecuentemente permitirá tomar decisiones más acordes con la realidad económica del momento. (FERRER

QUEA, Alejandro. 2006. PP.7-8: interpretación de los Estados Financieros: Universidad del Pacífico. Centro de Investigación Pacífico).

2.1.15. ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

(APAZA MEZA, Analisis e Interpretacion de los Estados Financieros Concordados con las NIFFs y NICs, 2007) Los dos tipos de análisis, tanto horizontal como vertical, constituyen la espina dorsal de la moderna técnica de análisis de los Estados Financieros. Es importante que el analista se familiarice con el significado de cada uno de ellos. No existe ningún conflicto entre ambos, sino que cada uno da su tipo de información peculiar. Ambos, estático y dinámico, son necesarios para un análisis completo. Sin embargo, el mero cálculo del porcentaje no es suficiente. Estos porcentajes se usan para el analista como indicadores, y sus indicaciones deben interpretarse; el analista debe determinar si las distintas proporciones o variaciones son favorables o desfavorables.

2.1.15.1. ANÁLISIS VERTICAL

(FRANCO CONCHA, Evaluacion de Estados Financieros, 2007) Permite obtener una visión general de estructura financiera de la empresa y de la productividad de sus operaciones. Asimismo facilita hacer comparaciones con empresas similares y con presupuestos establecidos por la misma empresa.

Este método considera el total que se desea analizar cómo el 100% y luego compara cada una de sus partes integrantes para determinar el porcentaje que representa respecto del total y la importancia relativa de sus componentes.

Es usualmente para estudiar el Estado de Situación Financiera. En este caso se considera como el 100% al total del activo por un lado; y, por el otro, al total del y del capital. Luego, se obtienen los porcentajes correspondientes a cada uno de los componentes integrantes de los totales mencionados. Asimismo es utilizado para analizar el estado de resultados. En dicho caso se considera como 100% a las ventas netas y como porcentajes relativos a cada una de las cuentas del estado de resultados, con excepción de aquellas referentes a partidas extraordinarias. En este sistema, se determina el porcentaje que ha sido absorbido de las ventas netas, por cada una de las cuentas de costos o gastos, así como el que queda como utilidad neta. De esta manera, se puede determinar si una mayor o menor proporción de las ventas netas ha sido utilizada para cubrir los costos y los gastos del ejercicio.

2.1.15.2. ANÁLISIS HORIZONTAL

(CALDERON MOQUILLAZA, Estados Financieros, 2008) Un análisis de carácter horizontal consiste en la comparación de cifras homogéneas correspondientes a Estados Financieros de diferentes periodos. El Balance Comparativo facilita el estudio de los cambios que, de periodo a periodo, se han operado en la posición financiera de una empresa. Estos factores pueden originarse por cualquiera de los factores siguientes:

- El resultado del ejercicio.
- La adquisición de activos.
- La adquisición de los pasivos o pago de ellos.

- La emisión o retiro de capital social.

Una vez concluido el balance comparativo, es necesario seleccionar aquellas partidas que muestran cambios importantes con el objeto de determinar causas de las variaciones y derivar las conclusiones pertinentes.

(FRANCO CONCHA, Evaluación de Estados Financieros, 2007) El Estado de Resultado Comparativo muestra los aumentos y disminuciones en las diversas cuentas de ingresos y costos, los cuales interpretados a la luz de la información, pueden llevar a interesantes conclusiones. Al analizar el Estado de Resultados, se debe tener siempre presente la relación de costo de ventas y los gastos de operación con las ventas. El costo de lo vendido no deberá aumentar desproporcionadamente en relación con las ventas, porque esto provocaría una disminución en la utilidad bruta. Generalmente, los gastos de venta tienen una relación más estrecha con las ventas que los gastos de administración u otros gastos.

2.1.16. MÉTODOS DE ANÁLISIS

El método de análisis que con frecuencia emplea el gerente financiero

2.1.16.1. ANÁLISIS HISTÓRICO –COMPARATIVO

Consiste simplemente en un estudio de los cambios y tendencias habidas en las principales cuentas de los estados financieros en los últimos años. Estos cambios y tendencias se analizan a la luz de las políticas de desarrollo de la empresa y de la

situación económica en general, tratando de detectar cambios desfavorables o inesperados, o tendencias que puedan ser indeseables.

2.1.16.2. ANÁLISIS PORCENTUAL

Este tipo de análisis se lleva a cabo con los estados financieros expresados no en unidades de moneda, sino como porcentaje de alguna cifra que se considera indicadores del tamaño de la empresa en ese momento de tal manera que las cifras que se presente no están afectados por el cambio en el nivel de actividad en la empresa y que todos los estados financieros, en diferentes periódicos, sean comparables en el sentido de que las cifras que se expresan constituyen proporciones de un todo.

2.1.16.3. ANÁLISIS POR RAZONES

Consiste en tratar de inferir algunas características de la operación de la empresa mediante el estudio de razones o cocientes entre o cuentas o agrupaciones de cuentas ya sean del Estado de Situación Financiera, del Estado de Resultados o de ambas. Al calcular el cociente se trata de relacionar de forma directa ciertas cuentas que pueden tener alguna relación que en consecuencia tengan algún significado de términos de la situación financiera de la empresa.

2.1.16.4. RATIOS O ÍNDICES FINANCIEROS

(CALDERON MOQUILLAZA, Estados Financieras, 2008) Las razones o ratios son formas de comparar y de investigar las relaciones que existen entre distintos elementos de la información financiera. Un problema con las razones financieras

es que diferentes personas y diferentes fuentes a menudo no las calculan exactamente de la misma manera, lo cual genera gran confusión. Son considerados como índices razonables tomados de la información financiera a una fecha determinada, pero su validez será tanto mejor cuando se determinan sobre la base de los EE.FF., proyectados. Generalmente los autores consideran cuatro grupos de Ratios Financieros:

Existe una cantidad considerable de razones, las cuales se agrupan de la manera siguiente:

- a) Ratios o razones de liquidez,
- b) Ratios o razones de rotación o de gestión,
- c) Ratios o razones solvencia o endeudamiento,
- d) Ratios o razones de rentabilidad,

(W. WESTERFIELD & JAFFE, 2009) Se analiza las razones financieras como herramientas para su análisis, se debe tener cuidado de documentar la manera en la que calcula cada una de ellas; por otra parte, si usted desea comparar sus cifras con las de otra fuente, asegúrese de conocer la manera en la que ésta calculó las suyas.

2.1.16.4.1. RATIOS DE LIQUIDEZ

(FRANCO CONCHA, Evaluación de Estados Financieros, 2007) La liquidez es la capacidad que posee una entidad de hacer frente a sus deudas en el corto

plazo, es decir la capacidad potencial de pagar sus obligaciones en el corto plazo. Atendiendo al grado de liquidez del Activo Circulante, se puede obtenerse varios índices según el grado de liquidez de las partidas que se tomen para su perfección. Basado en esta escala se puede hablar de cuatro índices de Liquidez en una empresa. Veamos cada uno de ellos.

(J. WILD, K.R., & HALSEY, 2007) Es la capacidad de convertir activos en efectivo, o de obtener efectivo para cumplir con las obligaciones a corto plazo. De manera convencional, el corto plazo se considera como un periodo de hasta un año, aunque se le identifica con el ciclo normal de operación de una compañía.

- **Liquidez Corriente**

Mide la liquidez corriente que tiene la empresa, para afrontar sus obligaciones a corto plazo. Muestra la habilidad que tiene la Gerencia para poder cumplir sus obligaciones a corto plazo.

- **Prueba Acida o Liquidez Severa**

Establece con mayor propiedad la cobertura de las obligaciones de la empresa a corto plazo. Es una medida más apropiada para medir la liquidez porque descarta a las existencias y a los gastos pagados por anticipado en razón que son desembolsos ya realizados.

- **Capital de Trabajo**

Nos muestra el exceso de Activo Corriente que posee la empresa, para afrontar sus obligaciones corrientes.

2.1.16.4.2. RATIOS O ÍNDICES DE GESTIÓN

(FRANCO CONCHA, Evaluación de Estados Financieros, 2007) Es conocido también como índices de Rotación como su propio nombre lo indica permiten analizar el ciclo de rotación de elementos económicos seleccionados. Por lo general el resultado de estos índices se expresa en días. Estos ratios sirven de complemento a los índices anteriores ya que sus resultados proporcionan elementos que permiten profundizar en el comportamiento de algunos de ellos.

En un primer grupo se presentan los distintos índices que permiten conocer cuál ha sido la rotación de los diferentes rubros del Activo de la Empresa; en un segundo grupo se muestran los índices que analizan los ciclos de cobros y Pagos y; en un tercer grupo aparecen los índices a ratios de rotación de los principales rubros de inventarios (IBÍDEM).

- **Rotación de Existencias**

Nos muestra el número de veces en que las existencias son convertidas a una partida de activo líquido. Este índice es una medida de eficiencia en la política de ventas y compras de existencias en una empresa.

- **Promedio de Créditos Otorgados**

Muestra el número de días promedio de las ventas al crédito que aparece en el Estado de Situación Financiera de la empresa, con el rubro de cuentas por cobrar.

- **Promedio de Compras al Crédito**

Muestra el tiempo que demora hacer efectivo los pagos a los proveedores.

- **Rotación del Capital**

Este índice nos indica la rotación del capital de trabajo en su real capacidad. Para determinar el Capital de Trabajo Neto, se procede a una operación matemática de restar del total del activo corriente el pasivo corriente.

2.1.16.4.3. RATIOS O ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

(APAZA MEZA, Formulación, Análisis e Interpretación de los Estados Financieros Concordantes con las NIFFs y NICs, 2007) A partir de conocer en qué medida las distintas fuentes de financiamiento ayudan a financiar los distintos Activos, se hace necesario conocer también como se encuentra estructurada las fuentes de financiamiento de la empresa. Es decir que relación guarda entre si los recursos ajenos, los recursos permanentes y los Recursos propios de la empresa. Estos índices permiten diagnosticar acerca de la estructura de la deuda de la empresa.

(FRANCO CONCHA, Evaluación de Estados Financieros, 2007) En nuestro medio y en cualquier parte del mundo, el crédito es una práctica común la empresa

lo utiliza para hacer inversiones corrientes y también para las inmovilizadas. En este sentido, el interés de los acreedores es conocer hasta qué punto la empresa tiene el suficiente respaldo patrimonial para hacer frente a las obligaciones contraídas o por contraer. Desde luego, hay que dejar en claro que la solvencia depende mucho de la rentabilidad, ya que la empresa no podrá cancelar obligaciones a menos que se tenga utilidades; en una palabra, una empresa no rentable difícilmente será solvente.

- **Apalancamiento Financiero o Solvencia**

Mide el grado de independencia Financiera o dependencia Financiera de una empresa.

- **Solvencia Patrimonial**

Nos muestra la proporción de participación del capital propio y de terceros en la formación de los recursos que ha de utilizar la empresa para el desarrollo de sus operaciones.

2.1.16.4.4. RATIOS DE RENTABILIDAD

(FRANCO CONCHA, Evaluación de Estados Financieros, 2007) Este indicador Proporciona el nivel de eficacia de la gestión o lo que es lo mismo el nivel de rendimiento de las inversiones realizadas. Muestra en cuanto aumentó el enriquecimiento de la empresa como producto del beneficio obtenido.

- **Margen de Utilidad Bruta**

Indica el saldo de la ganancia disponible para hacer frente a los gastos de administración y ventas de la empresa.

- **Margen de Utilidad Neta**

Este índice nos muestra el margen de utilidad neta que espera la empresa por una venta realizada.

- **Rentabilidad del Capital**

Esta razón mide el rendimiento del aporte de los socios o accionistas en función del capital aportado.

2.1.16.5. ANÁLISIS DUPONT.

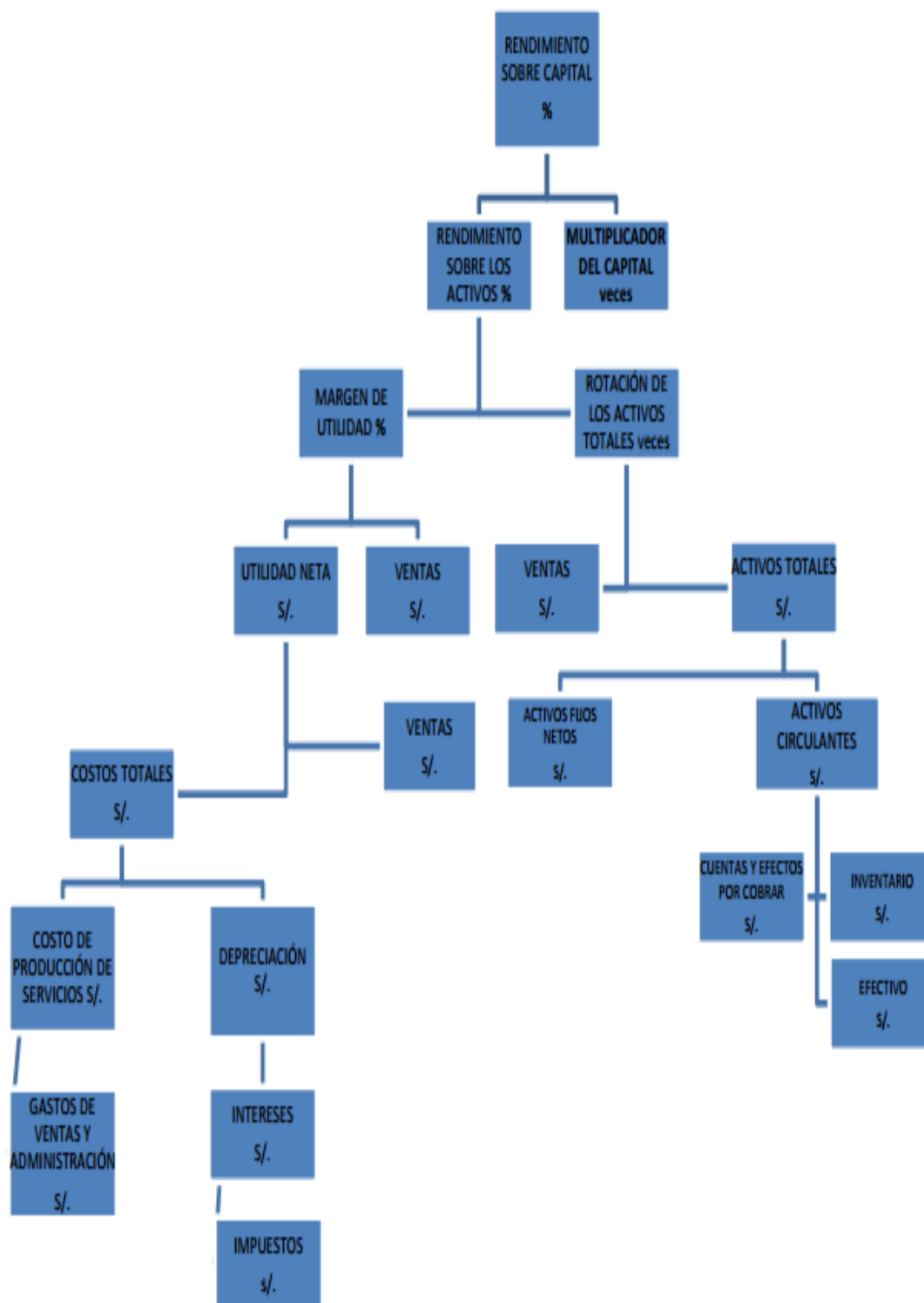
(APAZA MEZA, Formulación, Análisis e Interpretación de los Estados Financieros Concordados con las NIFFs y NICs, 2007) La pirámide de razones también llamada Pirámide de Dupont, tiene la finalidad de resumir en forma de diagrama el desencadenamiento de la mayor parte de los índices o ratios hasta ahora analizados. El punto culminante de esta pirámide, es decir, su cúspide la forma el Índice de Rentabilidad Financiera y de éste se van desagregando los distintos índices cuya función es ir explicando el porqué de cada uno de los comportamientos que se van originando.

El objetivo final de toda entidad deberá estar dirigido a elevar su rentabilidad Financiera como indicador máximo en el cual se materializan los efectos de una buena gestión empresarial. Pero para ello se requiere trabajar desde la base de la pirámide vigilando los comportamientos de los ratios que la sustentan. Lograr sus fortalezas y que sus resultados alcancen los límites permisibles (ÍBIDEM).

(APAZA MEZA, Formulación, Análisis e Interpretación de los Estados Financieros con las NIFFs Y NICs, 2007) Esto solo se puede alcanzar interactuando de forma constante en los niveles de producción y venta. Ante todo, realizar una labor de dirección con vistas a incrementar el volumen de ventas o de ingresos como elemento primario. Las ventas inciden en el comportamiento de muchos ratios. A través de ellas se calcula la rotación de los activos el Índice de Margen Neto. De ahí la importancia de una constante vigilancia en cuanto a sus volúmenes y tendencia. Se debe lograr vender más pero con el mínimo de los recursos invertidos tanto en activos como en Capital. Las ventas juegan un papel clave en una empresa por lo que deben ocupar un lugar importante dentro de los objetivos de trabajo de la organización.

Otro aspecto imprescindible son los gastos, no se resuelve nada incrementando las ventas sino hay una política de ahorro que se materialice en una alta Rentabilidad. Vigilar los costos para que el resultado final permita alcanzar un nivel de utilidad que satisfaga los objetivos e intereses de la empresa (ÍBIDEM).

**ESQUEMA 1
IDENTIDAD DEL ANALISIS DUPONT**



Fuente: Análisis DUPONT

(TORRES ORIHUELA, 2006) En términos económicos, es el valor de los factores de producción empleados en sus (recursos humanos, materiales, servicios e infraestructura, así como recursos financieros), costo que será medido por el valor de los bienes o servicios producidos al emplear tales factores; y desde el punto de vista contable, se define como el conjunto de esfuerzos o recursos, organizados controlados y registrados adecuadamente para obtener bienes y/o servicios a través de un sistema de información que clasifica, acumula, controla y asigna los costos para determinar los costos y facilitar la toma de decisiones, el planeamiento y su gestión. Siendo los componentes de los costos los siguientes.

2.1.17. GESTIÓN EMPRESARIAL

(BOZA CONDORENA, 2008) “Conjunto organizado de actividades para facilitar el logro de los objetivos empresariales, como unidad de producción combina recursos para transformarlos en servicios, que satisfacen la necesidad de los clientes o turistas.

(RUBIO DOMINGUEZ, 2008) Toda empresa o negocio existe si obtiene beneficios, de lo contrario la empresa pierde su capacidad de crecer y desarrollarse. Como organización debe competir con otras que realizan idénticos productos o servicios. Una empresa que no obtenga beneficios, a pesar de la buena voluntad de sus gestores, tienen que gestionar perfectamente sus recursos, tanto disponibles como obtenibles para alcanzar aquellos, tratando por todos los medios de conseguir un óptimo equilibrio entre los mismos. En un entorno donde por lo general dichos

recursos escasean, el empresario debe aplicar fórmulas para persuadir y motivar continuamente a los inversores o fuentes de capital, para que apoyen su proyecto empresarial.

(LUTHER GULIK, 2008) La gestión se apoya y funciona a través de personas, por lo general equipos de trabajo, para poder lograr resultados. Con frecuencia se promocionan en la empresa a trabajadores competentes para asumir cargos de responsabilidad, quien identificó las seis funciones fundamentales de toda gerencia:

- Planificación
- Organización
- Personal
- Dirección
- Control
- Representativo

2.1.18. IMPORTANCIA GESTIÓN EMPRESARIAL

(VAZQUEZ PEÑA, 2009) La globalización y los cambios tecnológicos que se han producido en la sociedad han ampliado el campo de la gestión. En las primeras etapas del desarrollo económico la labor del Director Gerente era supervisar la marcha de los trabajos en curso en un proceso reiterativo. El resultado se medía según lo que se producía, y se funcionaba bajo una fuerte disciplina y control riguroso. Había que satisfacer las expectativas de los propietarios de ganar dinero

y esa era la mayor motivación. Esta simple interpretación de la gestión que existía entonces sigue aún con nosotros, como un eco del pasado. Algunos empresarios siguen comportándose como si nada hubiese cambiado. Pero son los zarpazos de la realidad lo que ha hecho que los empresarios tengan en cuenta muchos otros factores, porque los mercados ya no crecen en función de la oferta, y hay que luchar en mercados muy competitivos y a veces poco recesivos interiormente, sin contar con los problemas de competencia de empresas.

2.1.19. PILARES DE GESTION (ADMINISTRACIÓN) EMPRESARIAL

(CHIAVENATO , 1999) La administración es un fenómeno universal en el mundo moderno. Cada organización y cada empresa requieren tomar decisiones, coordinar múltiples actividades, dirigir personas, evaluar el desempeño con base en objetivos previamente determinados, conseguir y asignar diferentes recursos; requiere estar atento a los eventos pasados y presentes así como a las previsiones futuras, pues su horizonte debe ser muy amplio por cuanto es responsable de la dirección de otras personas que sigan sus órdenes y orientaciones; debe tratar con eventos internos (es decir, que ocurren dentro de la empresa); y externos (ubicados en el ambiente en que se realiza la tarea y en el entorno general de la empresa)

2.2. MARCO CONCEPTUAL

ACTIVIDAD ECONOMICA: Es un conjunto de actividades realizado por los hombres con un fin específico de satisfacer sus necesidades, ya sea por medio de la producción o el intercambio de los bienes y servicios.

ACTIVIDAD FINANCIERA: Es el conjunto de operaciones que se efectúan en el mercado de ofertantes y demandantes de recursos financieros, incluyendo aquellas operaciones que intervienen en la formación del mercado de dinero.

ACTIVIDAD EMPRESARIAL: Conjunto de acciones realizadas por empresarios privados en las diferentes áreas económicas tales como las comerciales, industriales, agrícolas, ganaderas, silvícolas, pesqueras, mineras y se servicios.

ACTIVO: (ATANACIO JARA, 2007) Conjunto de bienes y derechos que posee la empresa.

ACTIVO CIRCULANTE: este tipo de activo, también denominado corriente o líquido, hace referencia al dinero del que dispone la empresa o del que puede disponer en un plazo inferior a doce meses. Es decir, aquellos bienes, derechos o créditos, que pueda utilizarse o convertirse en líquido cuando se necesite.

ACTIVO CORRIENTE: También llamado circulante o líquido, es aquel que puede ser vendido con rapidez, a un precio predecible y sin un costo excesivo o contraproducente.

ACTIVO CIRCULANTE: Se considera todos los valores representativos en dinero (papel moneda representados en billetes y metálica), y otros valores representados

en cheques de la clientela, Boucher de tarjetas débito y crédito que se tiene tanto en la *Caja general* como en *Bancos nacionales* en cuentas corrientes, las *Remesas en tránsito*, *Cuentas de ahorro* y los *Fondos especiales* para fines múltiples, sin embargo, no hay que desconocer que también son valores equivalentes a efectivo los títulos valores a corto plazo y de alta rentabilidad y convertibilidad en efectivo.

ACTIVO FIJO: es aquel activo que no está destinado para ser comercializado, sino para ser utilizado, para explotado por la empresa

ACTIVO NO CORRIENTE: Comprende los **activos** destinados a servir de forma duradera en las actividades de la empresa, incluidas las inversiones financieras cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera habrá de producirse en un plazo superior a un año.

ANALISIS ECONOMICO: Dentro del análisis de balances el análisis económico consiste principalmente en determinar el tanto por ciento de rentabilidad de capital en el negocio.

ANALISIS FINANCIERO. Dentro del análisis de balance el análisis financiero trata fundamentalmente de determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de pago, el método más frecuente utilizado para determinar esta capacidad es el de los ratios, índices o coeficientes.

ASIENTOS: Es la anotación de un hecho económico en el libro diario, en la cual la suma de los débitos debe ser igual a la suma de los créditos. Registro de una operación real o virtual en el libro correspondiente.

CAPITAL SOCIAL. Conjunto de dinero, bienes y servicios aportados por los socios para formar el fondo común que sirve de base patrimonial a una sociedad y que da derecho a la repartición proporcional de utilidades. Puede ser aumentado o disminuido según la necesidad de la sociedad. Tratándose de sociedades anónimas, el aporte de los socios debe estar constituido sólo por dinero o bienes.

CONTABILIDAD. Una técnica que produce sistemática y estructuralmente información cuantitativa en unidades monetarias de las transacciones que realiza una empresa y de ciertos eventos económicos que la afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones de carácter financiero en relación con dicha empresa.

CONTRIBUYENTE. Es aquel deudor tributario que realiza o respecto del cual se produce el hecho generador de la obligación tributaria. Se define también como la persona Natural o Jurídica que tenga patrimonio, ejerza actividades económicas o haga uso de un derecho que conforme a ley genere la obligación tributaria.

COSTO. Es un gasto, erogación o desembolso en dinero o especie, acciones de capital o servicios, hecho a cambio de recibir un activo. El efecto tributario del término costo (o gasto) es el de disminuir los ingresos para obtener la renta

CREDITO FISCAL. Monto en dinero a favor del contribuyente en la determinación de la obligación tributaria, que éste puede deducir del débito fiscal para determinar el monto de dinero a pagar al Fisco.

CUENTA CORRIENTE. Cuenta perteneciente a la Balanza de Pagos, donde se registran sistemáticamente la entrada y salida de divisas de un país con el exterior, por concepto de compra y venta de mercancías y servicios. Además, en ella se consignan las utilidades obtenidas de operaciones extranjeras, intereses y pagos de transferencia. La Cuenta Corriente está conformada por la Balanza Comercial, la Balanza de Servicios y las Transferencias.

DEBE. Término contable que se representa en la parte izquierda de la cuenta, en la que se anotan las cantidades deudoras, los débitos o los cargos.

DEPRECIACIÓN. Pérdida de valor que experimenta un activo como consecuencia de su uso, del paso del tiempo o por obsolescencia tecnológica. Debido a la depreciación los activos van perdiendo su capacidad de generar ingresos. La depreciación puede ser medida en forma precisa sólo al final de la vida útil de los activos, por esto se han ideado varios métodos de cálculo para estimar el monto de la depreciación en cada periodo.

ECONOMIA. Ciencia cuyo objeto de estudio es la organización social de la actividad económica. En otras palabras, economía es la ciencia de cómo las sociedades resuelven o podrían resolver sus problemas económicos.

EJERCICIO GRAVABLE. A los efectos de la Ley del Impuesto a la Renta, el Ejercicio Gravable comienza el 1 de enero de cada año y finaliza el 31 de diciembre, debiendo coincidir en todos los casos el ejercicio comercial con el ejercicio gravable, sin excepción.

EMPRESA. En economía, agente económico o unidad autónoma de control -y decisión - que al utilizar insumos o factores productivos los transforma en bienes y servicios o en otros insumos. No se trata de una entidad legal, sino de una organización que tiene objetivos definidos, como el lucro y el bien común o la beneficencia y para cuya consecuencia utiliza factores productivos y produce bienes y servicios.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA. Resumen o síntesis de la realidad contable de una empresa que permite conocer la situación general de los negocios en un momento determinado. Estado financiero que presenta a una fecha determinada, las Fuentes de las cuales se ha obtenido los fondos que se usan en las operaciones de una empresa (Pasivo y Patrimonio Neto), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos fondos (Activo). También conocida como Estado de situación, balance de posición financiera, estado de activo y pasivo.

FINANZAS. Rama de la administración de empresas que se preocupa de la obtención y determinación de los flujos de fondos que requiere la empresa, además de distribuir y administrar esos fondos entre los diversos activos, plazos y fuentes de financiamiento con el objetivo de maximizar el valor económico de la empresa.

FLUJO DE EFECTIVO. Estado que muestra el movimiento de ingresos, egresos y la disponibilidad de fondos a una fecha determinada. Movimiento de dinero dentro de un mercado o una economía en su conjunto.

GANANCIA. Utilidad o beneficio obtenido fruto de una inversión o transacción que es determinada, por lo general, como el valor del producto vendido, descontando

el costo de los insumos y la depreciación, menos el pago de los factores contratados, tales como salarios, intereses y arriendos.

GASTO. Son costos, los cuales han sido aplicados contra el ingreso de un periodo determinado.

IMPUESTO. Pago obligatorio de dinero que exige el estado a los individuos o empresas que no están sujetos a contraprestación directa, con el fin de financiar los gastos propios de la administración del Estado y la provisión de bienes y servicios de carácter público, tales como administración de justicia, gastos de defensa, subsidios y muchos otros. Sólo por ley pueden establecerse los impuestos de cualquier naturaleza que sean, señalarse sus modalidades, su repartición o su supresión. Las dos categorías fundamentales son los impuestos directos e indirectos.

LIQUIDEZ: Es la mayor o menor facilidad que tiene el tenedor de un título o un activo para transformarlo en dinero en cualquier momento.

PASIVO: Conjunto de deudas con terceras personas que tiene la empresa en un momento dado.

PATRIMONIO: Diferencia entre el total del activo y pasivo de una empresa constituida por el capital pagado, el capital adicional, la participación del accionariado laboral a capitalizarse, el excedente de reevaluación, las reservas y los resultados acumulados. (NIC 1. Párrafo 106).

PATRIMONIO NETO. Es la diferencia entre el total de los activos y el total de los pasivos, generalmente representada por el capital, la participación patrimonial del trabajo, las reservas y las utilidades no repartidas

UTILIDAD BRUTA. Diferencia entre los ingresos por ventas y el costo de las mismas.

2.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.3.1 HIPÓTESIS GENERAL

El Análisis Económico y Financiero influyen positivamente en la toma de decisiones ya que nos permitirá conocer los movimientos de la Empresa Prestadora de Servicio Eléctrico ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014-2015.

2.3.2 HIPÓTESIS ESPECÍFICO

HIPÓTESIS ESPECIFICO N° 01

El Estado de Situación Financiera influye positivamente en la toma de decisiones ya que permite realizar un análisis de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa de la Empresa Regional de servicio Publico ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015.

HIPÓTESIS ESPECÍFICO N° 02

El Estado de Resultados influye positivamente en la toma de decisiones, ya que permite realizar conocer los ingresos y egresos de la Empresa Regional de servicio Publico ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015

2.4 OPERACIONES DE VARIABLES

HIPÓTESIS GENERAL

a.- VARIABLE INDEPENDIENTE

Estados Financieros

b.- VARIABLE DEPENDIENTE

Toma de Decisiones

PARA LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 01

a) VARIABLE INDEPENDIENTE

Estado de Situación financiero

b) VARIABLE DEPENDIENTE

Toma de decisiones financieras

PARA LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 02

a) VARIABLE INDEPENDIENTE

Estados Resultados

b) VARIABLE DEPENDIENTE

Toma de decisiones económicas.

CAPITULO III

MÉTODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN

El tipo de investigación aplicada es de tipo descriptivo, que consiste en la evaluación de análisis Económica-Financiera, esta como una variable de observación, a la que se puede llamar unidad de investigación. Sin embargo puede haber más de una variable, pero estará siempre en una misma posición, es decir no están en relación de interdependencia causal ni correlacionar sino sirve de sustento y apoyo a la mejor conjugación del problema de investigación.

3.2 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

La investigación se ha realizado sobre un hecho pasado y no podrá ser materia de experimentación en laboratorios ni grupos sociales durante el proceso ni final de la investigación. Sin embargo la investigación del proyecto empleara métodos

investigación científica para llegar a responder al problema planteado, entre ellos se utilizaran los métodos siguientes:

3.3 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

Para la realización del proyecto de investigación se empleará los siguientes métodos:

3.3.1 MÉTODO DESCRIPTIVO.

Este método permite ver en un determinado lugar y tiempo el panorama de la realidad y situación de la empresa en estudio, tomando en consideración su estructura, desempeño, flujo de información económico-financiero.

Este método es utilizado en el presente trabajo para describir los reportes económicos financieros extraídos de los Estados de Resultados y Estado de situación financiera, en cuadros que muestran dos periodos (2012 y 2013) para analizar los datos económicos financieros y mostrar los resultados de la gestión empresarial.

3.3.2 MÉTODO SINTÉTICO.

Se ha utilizado para el desarrollo de la investigación empezando con la elaboración del proyecto, hasta llegar a las conclusiones. Este método consiste en la integración material y mental de los elementos o nexos esenciales de los objetos, con el propósito de fijar las cualidades y rasgos principales inherentes al objeto.

3.3.3 MÉTODO DEDUCTIVO.

Es el método que va de lo general a lo particular; de la ley al hecho, se ha realizado combinando argumentaciones que en último solo se busca mostrar que lo deducido (particular) se encuentre explícitamente en la posición inicial general. Procede como se establece a priori las relaciones de constancia cuya necesidad se ha deducido, de su misma naturaleza, es decir que indica la demostración que consiste en descender de la causa efecto o de la esencia de las cosas a sus propiedades.

3.3.4 MÉTODO ANALÍTICO.

Este método permite descomponer un todo en partes, con la finalidad de estudiar y conocer sus características, naturaleza y propiedades de los elementos componentes, para encontrar la verdad.

Se utilizó este método porque permite analizar cada uno de los rubros que integran los Estados de Resultados y Estado de Situación Financiera tomadas como muestra.

Mediante este método se buscó los componentes lógicos (índices financieros) y luego nos permitirá sacar conclusiones de la gestión gerencial para después dar recomendaciones necesarias.

3.3.5 MÉTODO COMPARATIVO

Es el método que consiste en el cotejo de los Estados Financieros de dos o más períodos para establecer las semejanzas y variaciones de naturaleza económico-financiera durante el desempeño de la gestión empresarial en un determinado tiempo.

Se utilizara este método para comparar los rubros que integran los Estados de Resultados y Estado de Situación Financiera.

3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA.

3.4.1 POBLACION

La población del presente Trabajo de Investigación, está dada por la Entidad Prestadora de Servicio de Eléctrico ELECTRO PUNO S.A.A., en lo referente a su Sistema de Contabilidad.

3.4.2 MUESTRA

La muestra del presente trabajo de investigación comprende los Estados Financieros de los periodos económicos 2014-2015 de la entidad prestadora de servicio eléctrico ELECTRO PUNO S.A.A.

3.5 TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS.

Para la recolección de la información, se emplearán las siguientes Técnicas:

Análisis Documental y la Observación Directa.

El análisis documental consistirá en la recopilación, clasificación documental, para luego trasladar dicha información a Cuadros que permita el análisis y la aplicación de los ratios financieros.

3.5.1 TRATAMIENTO Y FORMA DE ANÁLISIS DE LOS DATOS

Para lo cual se tomó los siguientes aspectos:

- ✓ **TRATAMIENTO ESTADISTICO.-** El cual consistió en la aplicación de las técnicas para tabular y expresar porcentualmente los resultados, para su posterior análisis e interpretación de los datos.
- ✓ **ANALISIS E INTERPRETACION DE DATOS.-** El análisis de los datos obtenidos a través de cuadros estadísticos en orden correlativo; Asimismo, se complementa en forma ilustrativa los gráficos correspondientes, para una mejor interpretación.

El procedimiento seguido fue: Clasificación, ordenamiento y tabulación de datos necesarios para el trabajo de investigación. Dentro del procesamiento de información se siguió los siguientes pasos:

- Conocer el hecho que se analiza.
- Describir tal hecho.

- Descomponer con el fin de conocer todos sus detalles.
 - Examinar críticamente y comprender cada elemento o componente del hecho específico de estudio.
 - Ordenar cada elemento de acuerdo con el criterio de clasificación elegido, haciendo comparaciones y buscando semejanzas y diferencias con otros hechos.
 - Identificar y explicar las deficiencias y sus causas con el fin de hacer un diagnóstico para luego plantear sugerencia.
- ✓ **REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.-** es una técnica que consiste en evaluar los resultados económicos-Financieros que obtiene la empresa a través de las actividades habituales, además esta técnica nos ilustra la gestión de la gerencia en el manejo de los recursos disponibles de la empresa como así también de los recursos ajenos, entonces este documento se convierte en una radiografía de la empresa listo para analizar y/o diagnosticar en que rubro o área la empresa tiene fortalezas y cuál será el punto de sus debilidades.
- ✓ **REVISIÓN DE LOS REGISTROS CONTABLES.-** Es una fuente de información para cerciorarse mejor sobre el manejo económico financiero de la entidad, así también sirve para contrastar los saldos de los libros mayor con los estados financieros y hacer transparente de la investigación.

CAPITULO IV

CARACTERÍSTICAS DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN

4.1. ÁMBITO DE INVESTIGACIÓN

El ámbito de estudio comprende la jurisdicción de la Empresa Regional de servicio Público de electricidad Electro Puno S.A.A. ubicada en el departamento de Puno, situada a las orillas del lago navegable del mundo.

4.2. UBICACIÓN DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DE ELECTRICIDAD DE PUNO – ELECTRO PUNO S.A.A.

La Empresa Regional de servicio Público de electricidad Electro Puno S.A.A., tiene su ámbito en el departamento de Puno –Electro Puno S.A.A., tiene su ámbito en el departamento de Puno. Siendo la gerencia general la encargada de alcanzar el servicio de electricidad a todo el departamento, en donde opera las principales capitales de provincias y distritos, su cede principal es en el Jr. Mariano H. Cornejo N° 0 160.

4.3. OBJETO DE ESTUDIO

Es necesario abordar un enfoque general de la empresa en estudio, y poder ayudar a mejorar sus deficiencias y debilidades en cuanto a la Toma de Decisiones respecto a los Estados Financieros.

4.3.1 ELECTRO PUNO S.A.A.

ELECTRO PUNO S.A.A. es una Empresa Concesionaria de Distribución de Energía Eléctrica en la Región Puno, creada según acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas de fecha 09 de Julio del 1999, inscrita en la Oficina Registral Regional José Carlos Mariátegui - Oficina Puno, el día 28 de octubre de 1999 en el Tomo N° 74, Asiento N° 21742 y Ficha N° 1467 y con Partida Electrónica de continuación N° 11001306, iniciando sus operaciones el 01 de noviembre de 1999.

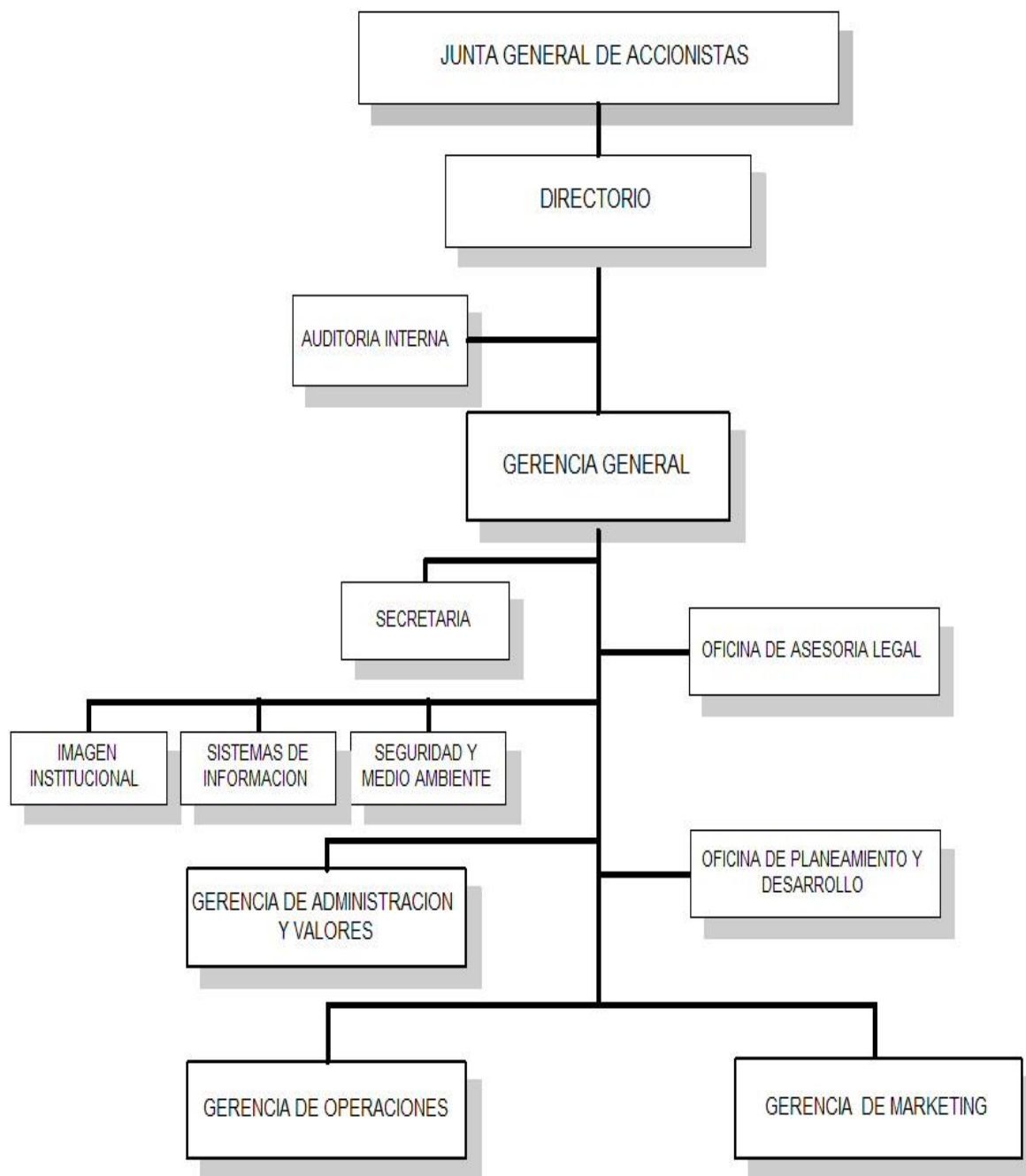
La Empresa basa su funcionamiento en la Ley de Concesiones Eléctricas D.L. N° 25844 y su reglamento D.S. 009-93-EM, desarrollando sus actividades en el ámbito del Departamento de Puno, donde se ubican sus instalaciones electromecánicas de distribución, transmisión y generación; implementada con una estructura organizacional con personal capacitado con el objetivo de tener una gestión eficiente, ágil y moderna, para brindar a sus clientes un servicio de calidad.

4.3.1.1 ESTRUCTURA ORGÁNICA

Con Acuerdo de Directorio N° 221 del 22 de Setiembre del 2006 se aprobó El Manual de Organización y Funciones así como la actual Estructura Orgánica, la misma que entró en vigencia a partir de 1º de Enero del 2007.

El Número de Personal según el Cuadro de Asignación de Personal CAP es de 198 trabajadores en planillas.

ESQUEMA 2
ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL DE ELECTRO PUNO S.A.A.



Fuente: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A

4.4 CONSTITUCION DE LA EMPRESA Y CAPITAL SOCIAL DEL ACCIONARIO

4.4.1 CONSTITUCIÓN DE LA EMPRESA.

ELECTRO PUNO S.A.A. es una Empresa Concesionaria de Distribución de Energía Eléctrica en la Región Puno, creada según acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas de fecha 09 de Julio del 1999, inscrita en la Oficina Registral Regional José Carlos Mariátegui - Oficina Puno, el día 28 de octubre de 1999 en el Tomo N° 74, Asiento N° 21742 y Ficha N° 1467 y con Partida Electrónica de continuación N° 11001306, iniciando sus operaciones el 01 de noviembre de 1999.

La Empresa basa su funcionamiento en la Ley de Concesiones Eléctricas D.L. N° 25844 y su reglamento D.S. 009-93-EM, desarrollando sus actividades en el ámbito del Departamento de Puno, donde se ubican sus instalaciones electromecánicas de distribución, transmisión y generación; implementada con una estructura organizacional con personal capacitado con el objetivo de tener una gestión eficiente, ágil y moderna, para brindar a sus clientes un servicio de calidad.

4.4.2 CAPITAL SOCIAL

La empresa al 31 de Diciembre del 2015 posee un capital social suscrito y pagado ascendente a: S/ 105 231 553.12

La estructura del capital está determinada como sigue:

- ✓ 119, 512,352.00 Acciones Clase "A" que corresponde a FONAFE, con valor nominal de S/. 1.00 (92.09%)

- ✓ 506,218.00 Acciones Clase “B” correspondientes a FONAFE (7.50%) y los Accionistas Privados, de valor nominal similar al anterior.
- ✓ 27,776.00 Acciones Clase “C” correspondientes a FONAFE, de valor nominal similar al anterior (0.021%).

**CUADRO 1
COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO**

CLASE	ACCIONISTAS	VALOR EN S/	NUMERO DE ACCIONES	% PARTICIPACION
A	Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad empresarial del Estado FONAFE	119,512,352.00	119,512,352.00	92.09%
B	Accionistas Privados	506,218.00	506,218.00	0.39%
	Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad empresarial del Estado FONAFE	9,729,202.00	9,729,202.00	7.50%
C	Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad empresarial del Estado FONAFE	27,776.00	27,776.00	0.02%
TOTAL		129,775,548.00	129,775,548.00	100%

**FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.**

La Empresa al 31 de diciembre del 2015 posee un capital social suscrito y pagado ascendente a S/ 129, 775,548 .00 soles.

La composición de los aportes de los accionistas de Electro Puno S.A.A. están integrados por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado - FONAFE, con el 99.61% de las acciones y por los accionistas privados quienes son propietarios del 0.39% de las acciones restantes, las cuales se encuentran distribuidas de la siguiente manera:

El Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE es una empresa de Derecho Público adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas creada por la Ley N° 27170, que fue promulgada el 08 de setiembre de 1999, publicada el 09 de setiembre de 1999 y entró en vigencia el 10 de setiembre de 1999, por lo que recién nace FONAFE el 10 de setiembre de 1999 como la Entidad encargada de normar y dirigir la actividad empresarial del Estado. Al momento de su creación, FONAFE asumió las funciones de la desaparecida Oficina de Instituciones y Organismos del Estado –OIOE.

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 9º del Reglamento de la Ley N°27170, aprobado mediante Decreto Supremo N° 072-2000-EF, modificado mediante Decreto Supremo N° 115-2004-EF, FONAFE cuenta con un Directorio conformado por seis miembros, todos ellos Ministros de Estado de los sectores: Economía y Finanzas; Transportes y Comunicaciones; Vivienda, Construcción y Saneamiento; Energía y Minas; el Ministro a cuyo sector esté adscrito PROINVERSIÓN y Presidencia del Consejo de Ministros. Sin embargo, dado que PROINVERSION se

encuentra adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas, en la práctica el Directorio de FONAFE está compuesto por cinco Ministros de Estado, quienes tienen entre sus facultades principales, las siguientes:

- ❖ Ejercer la titularidad de las acciones representativas del capital social de todas las empresas (creadas o por crearse) en las que participa el Estado y administrar los recursos provenientes de dicha titularidad.
- ❖ Aprobar el presupuesto consolidado de las empresas en las que FONAFE tiene participación mayoritaria, en el marco de las normas presupuestales correspondientes.
- ❖ Aprobar las normas de gestión en dichas empresas.
- ❖ Designar a los representantes ante la Junta General de Accionistas de las empresas en las que tiene participación mayoritaria.

Bajo el ámbito de FONAFE se encuentran únicamente las empresas que cuentan con participación mayoritaria del Estado, sea que dichas empresas se encuentren activas o en proceso de liquidación. Asimismo, se encuentran bajo su ámbito las empresas que le han sido entregadas por encargo.

4.5 GESTIÓN OPERATIVA

ÁMBITO DE LA CONCESIÓN

De acuerdo a la Ley de Concesiones Eléctricas y su Reglamento, la Concesión otorgada a Electro Puno se efectuó mediante Resolución Suprema N° 106-2000-EM de fecha 07 de diciembre del 2000, actualizada mediante Resolución Suprema

No 051-2006-EM. De esta manera el área de concesión otorgada por el Ministerio de Energía y Minas es la Región de Puno con 1, 389,684 habitantes (población proyectada sobre los Censos Nacionales 2007 realizados por el INEI) y con una extensión de 6,867.22 km². Para el año 2015 Electro Puno cuenta con 355,873 clientes, para lo cual la Empresa cuenta con dieciséis Sistemas Eléctricos, que inicia su recorrido desde las barras de compra ubicadas en la SET Juliaca, SET Puno, SET Azángaro, SET Ayaviri y SET San Gabán, hacia todas las localidades dentro de su área de concesión.

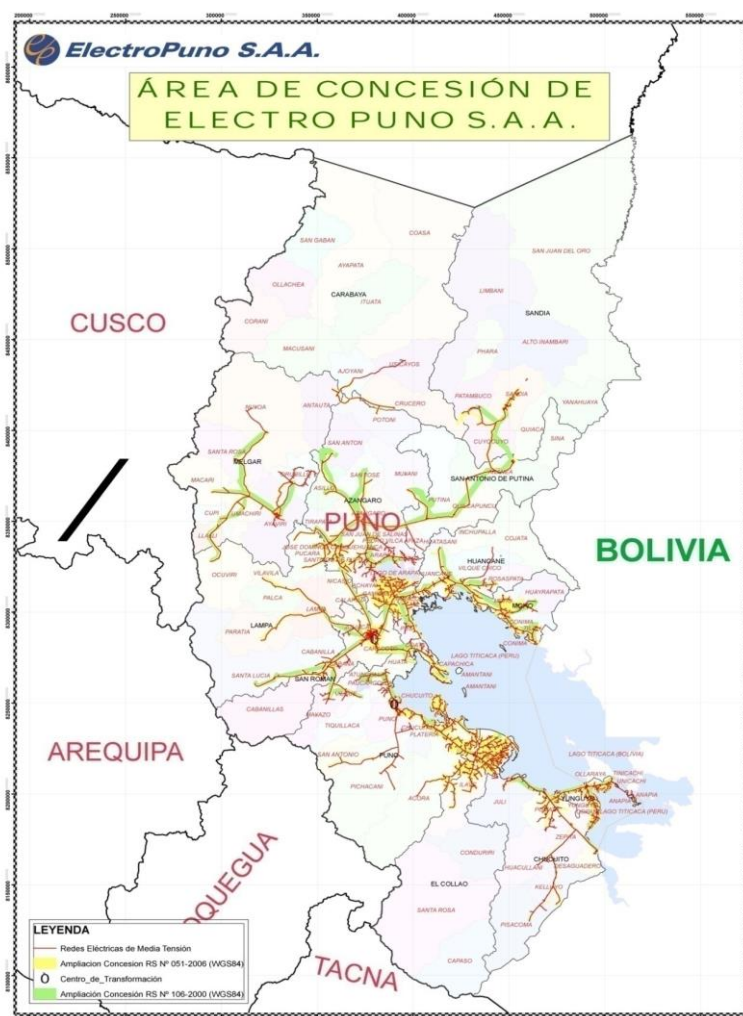
CUADRO 2
SISTEMAS DE DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA DE ELECTRO PUNO S.A.A.

Nº	CODIGO	SISTEMA ELECTRICO	SECTOR TIPICO	AREA DE INFLUENCIA	BARRA DE COMPRA
1	SE0025	JULIACA	2	JULIACA (5004, 5005, 5006, 5008)	Juliaca 10 kV
2	SE0238	JULIACA RURAL	6	JULIACA (5007, 5010, 5011)	Juliaca 22.9 kV
3	SR0124	SER 001	R		
4	SE0239	PUNO BAJA DENSIDA	5	PUNO (0101, 0105, 0106, 0201)	Puno 22.9 kV
5	SE0026	PUNO	2	PUNO (0101, 0102, 0103)	Puno 60 kV
6	SR0125	SER 002 PUNO	R		
7	SE0030	ILAVE - POMATA	6	ILAVE (1001, 1002, 1003) POMATA (2001, 2002, 2003, 2004)	
8	SE0027	AZANGARO	3	AZANGARO (8002, 7501, 7502)	Azangaro 22.9 KV
9	SE0237	AZANGARO RURAL	5	AZANGARO (8001)	
10	SR0122	SER 003 AZANGARO	R		
11	SE0028	ANTAUTA	4	ANTAUTA (9001, 9002)	Azangaro 60 KV
12	SR0135	SER 006 ANTAUTA	R		
13	SE0029	AYAVIRI	4	AYAVIRI (6001, 6002, 6003)	Ayaviri 10 kV
14	SR0123	SER 004 AYAVIRI	R		Ayaviri 22.9 kV
15	SE0220	SAN GABAN	5	SAN GABAN (9501)	
16	SR0292	SER 007 SAN GABAN	R		San Gabán 13.8 Kv

FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

Cabe indicar que las ciudades de Juliaca y Puno tienen implementados tres sistemas eléctricos cada uno, a fin de separar la zona urbana de la zona rural de cada ciudad así como separar también los Sistemas Eléctricos Rurales que se encuentran fuera del área de concesión de la Empresa, dado que cada zona posee condiciones técnicas y operativas distintas, las cuales son caracterizadas por su respectivo sector típico determinado por OSINERGMIN.

GRÁFICO 1
ÁREA DE CONCESIÓN EMPRESARIAL



FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

4.5.1 SISTEMA DE GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA.

Electro Puno S.A.A. opera la Central Hidroeléctrica de Chijisia ubicada en la Provincia de Sandía contando con tres turbinas hidráulicas tipo Pelton (dos de 1.20 MW y una de 1.29 MW).

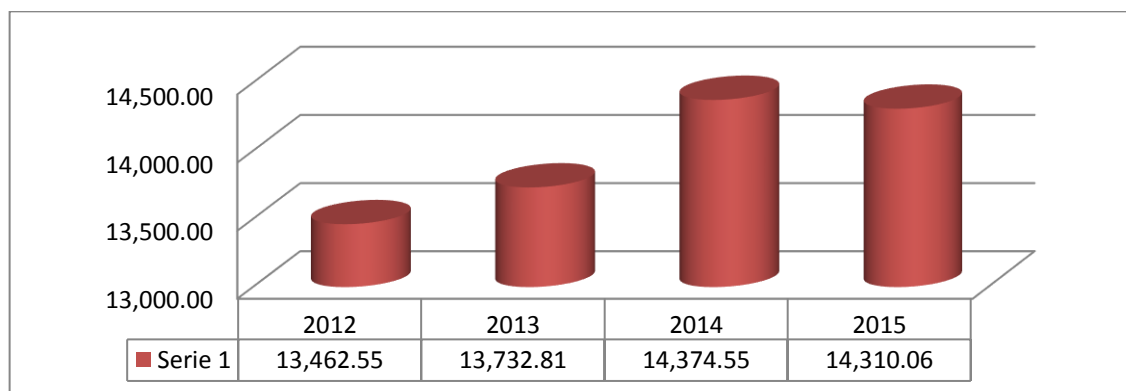
La generación propia neta a través de la Central Hidroeléctrica de Chijisia ubicada en la Provincia de Sandía, alcanzó a 14,310.06 MWh disminuyendo en 0.45% respecto al ejercicio anterior.

**CUADRO 3
GENERACIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA (EN MW-H) AÑOS 2012 AL 2015**

AÑO	PRODUCCION CHIJISA (MWh)
2012	13,462.55
2013	13,732.81
2014	14,374.55
2015	14,310.06

FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

**GRÁFICO 2
EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE LA C.H. DE CHIJISIA – SANDIA**



FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

4.6 GESTIÓN COMERCIAL

4.6.1 COMPRA DE ENERGIA ELÉCTRICA

Con la finalidad de suministrar la energía eléctrica a sus clientes dentro de su área de concesión, Electro Puno S.A.A. se provee del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), mediante los contratos suscritos con las empresas San Gabán, EDEGEL, Electro Perú, Termochilca, EEPSA, Chinango, EGASA y ENERSUR, complementando con la producción propia de la Central Hidroeléctrica de Chijisia, que alcanza una potencia instalada de 3.69 MW y una potencia efectiva de 3.40 MW respectivamente. Eventualmente, en ciertos meses del año, existen retiros sin contrato del SEIN debido a que la demanda de los usuarios supera la potencia contratada con los suministradores.

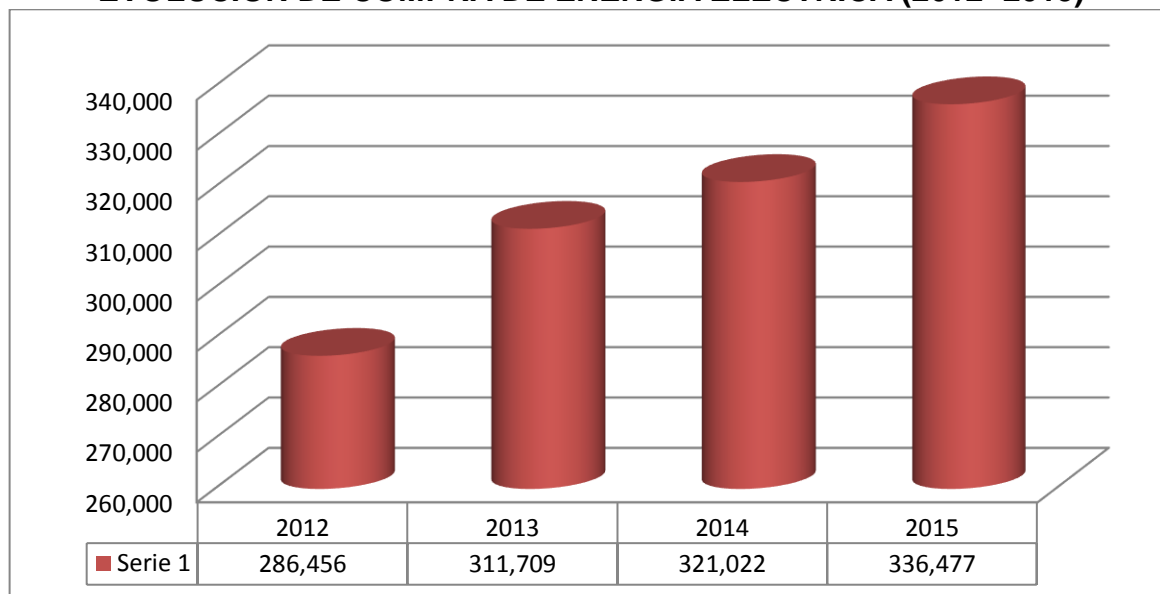
Como se puede apreciar en el cuadro adjunto la compra neta de energía eléctrica efectuada al cierre del ejercicio 2015 fue de 336,477 MWh, lográndose un incremento de 4.81% con referencia al año anterior.

**CUADRO 4
COMPRA DE ENERGIA ELECTRICA**

BARRAS DE COMPRA DE ENERGIA (MW.h)						
AÑOS	JULIACA	PUNO	AZANGARO	AYAVIRI	SAN GABAN	TOTAL MWh
2012	134,302	91,898	48,857	8,507	2,892	286,456
2013	141,662	95,714	62,929	9,107	2,297	311,709
2014	148,109	99,454	61,831	9,427	2,201	321,022
2015	155,165	103,384	64,543	10,990	2,395	336,477

**FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.**

GRÁFICO 3
EVOLUCIÓN DE COMPRA DE ENERGÍA ELÉCTRICA (2012- 2015)



FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

La venta de energía eléctrica a clientes en el ejercicio 2015 fue de 336,477 MWh superior en 5.69% con respecto al ejercicio anterior.

4.6.2 MÁXIMA DEMANDA

Durante el año 2015, la máxima demanda coincidente de los puntos de entrega de energía eléctrica se registró en el mes de Agosto, llegando a 53.79 MW.

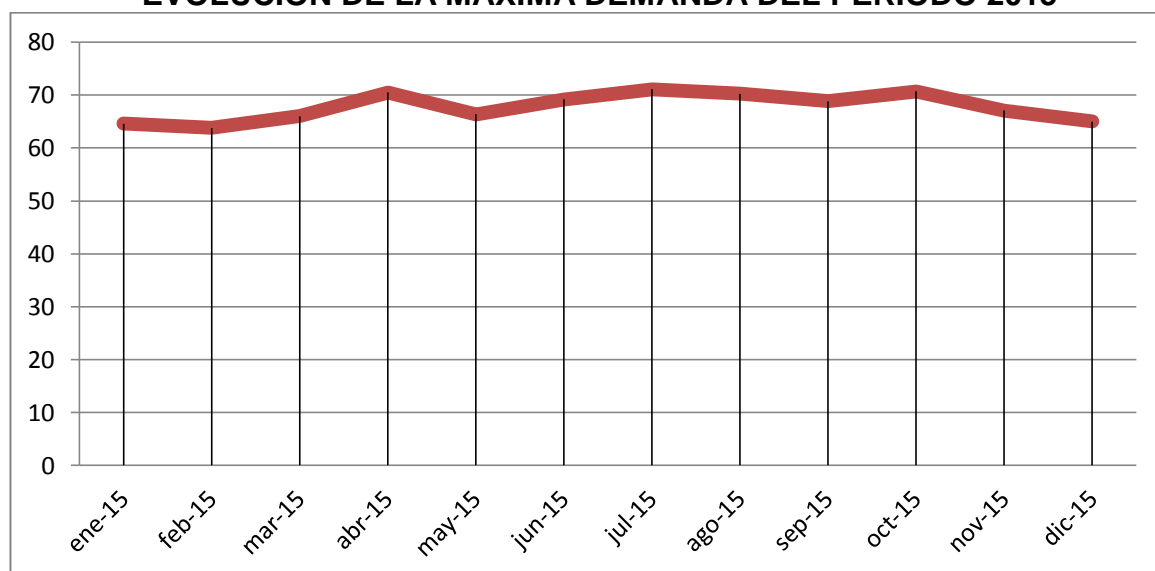
En el Cuadro N° 7 y Gráfico N° 3 se puede visualizar la evolución de la máxima demanda durante el año 2015:

**CUADRO 5
EVOLUCIÓN MENSUAL DE MÁXIMA DEMANDA**

MES	AÑO (VALORES MW)			
	2012	2013	2014	2015
ENERO	54.79	59.37	62.02	64.61
FEBRERO	50.73	60.54	60.73	63.8
MARZO	52.77	62.19	63.49	66.01
ABRIL	60.53	57.95	69.01	70.52
MAYO	60.21	67.21	65.01	66.39
JUNIO	61.88	59.82	69.76	69.18
JULIO	62.39	65.97	69.68	71.14
AGOSTO	64.74	66.92	65.19	70.26
SEPTIEMBRE	60.13	65.4	66.78	68.87
OCTUBRE	59.74	63.52	65.99	70.72
NOVIEMBRE	62.45	62.86	67.18	67.06
DICIEMBRE	60.56	63.14	59.7	65.02
MAXIMO AÑO	64.74	67.21	69.76	71.14

FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

**GRÁFICO 4
EVOLUCIÓN DE LA MÁXIMA DEMANDA DEL PERIODO 2015**



FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

4.6.3 VENTA DE ENERGÍA

Durante el período 2015, la venta de Energía alcanzó a 189,592 MW-h, disminuyendo en 3.42% con respecto al año anterior. En el Cuadro N° 5 se puede visualizar que está decreciendo.

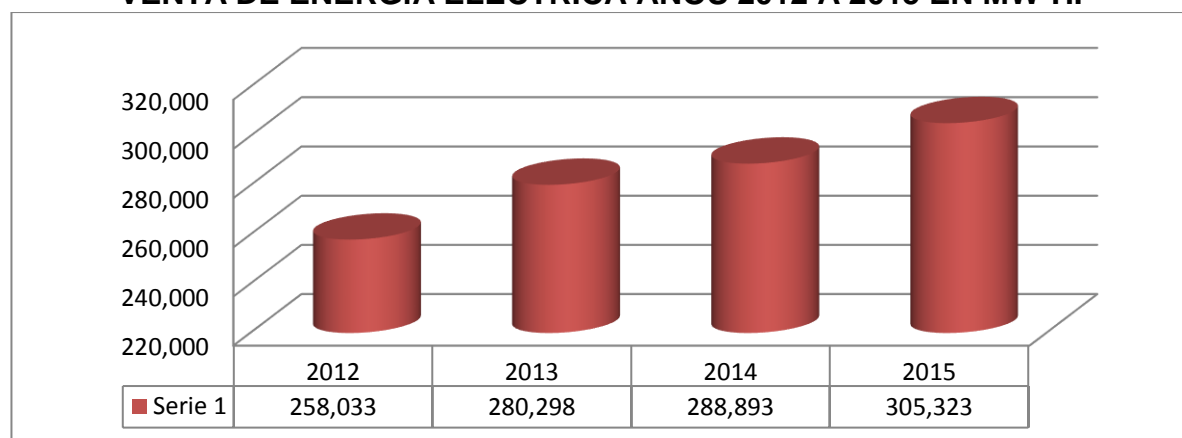
CUADRO 6
VENTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA DE LOS AÑOS 2012 Y 2015 (EN MW-H)

DISTRIBUCION DE ENERGIA	AÑOS			
	2012	2013	2014	2015
CLIENTES	230,744.00	252,227.00	260,219.00	276,894.00
ALUMBRADO	21,270.00	21,754.00	22,482.2	22,041.00
SERVICIOS EXTRAORDINARIOS	6,019.00	6,318.00	6,193.00	6,388.00
TOTAL DISTRIBUCION	260045	282312	268426	307338

FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

El Sistema Eléctrico de Juliaca viene a constituir el principal mercado de la Empresa, siendo seguido en importancia por los Sistemas Eléctricos de Puno y Azángaro. En el Gráfico N° 4 se muestra la Evolución de Venta de Energía Eléctrica Años 2012 al 2015 (en MW-h).

GRÁFICO 5
VENTA DE ENERGÍA ELÉCTRICA AÑOS 2012 A 2015 EN MW-H.



FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

4.6.4 NÚMERO DE CLIENTES:

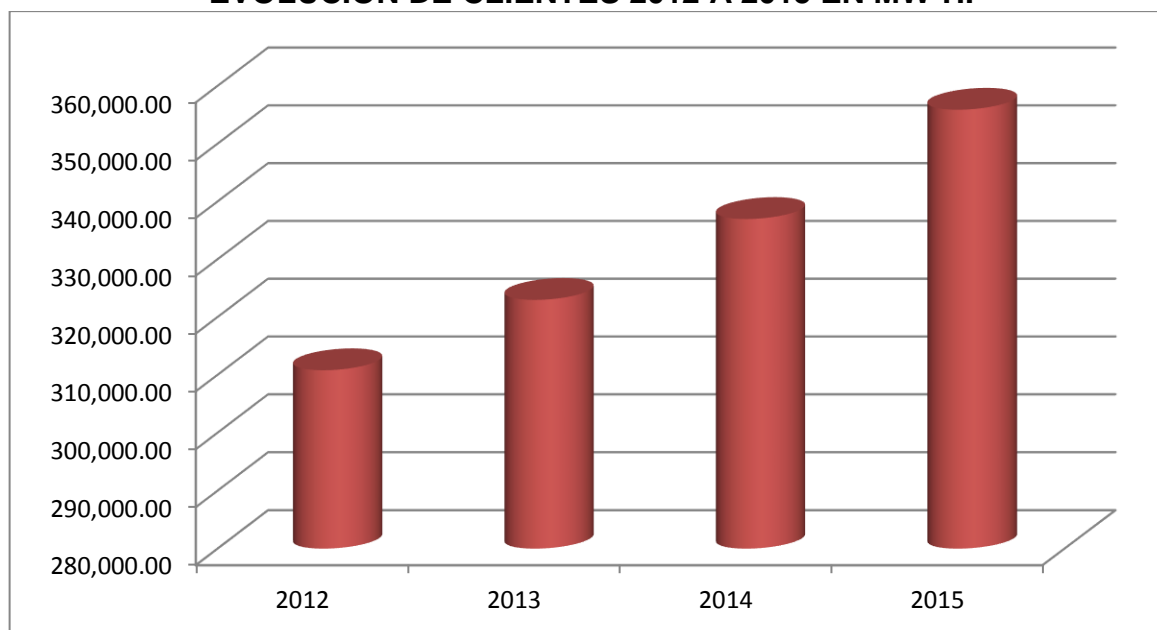
El número total de clientes al cierre del 2015 fue de 355,873, lo que indica un crecimiento del 5.61% respecto al año anterior, de los cuales 89,285 corresponden a clientes en bloque que son los clientes integrados en suministros colectivos.

**CUADRO 7
NÚMERO DE CLIENTES ATENDIDOS**

AÑO	CLIENTES INDIVIDUALES	CLIENTES FACTURADOS	TOTAL
2012	310,794.00	310,794.00	310,794.00
2013	322,965.00	322,965.00	322,965.00
2014	336,965.00	336,965.00	336,965.00
2015	355,873.00	355,873.00	355,873.00

FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

**GRÁFICO 6
EVOLUCIÓN DE CLIENTES 2012 A 2015 EN MW-H.**



FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

4.6.5 CONSUMO DE ENERGÍA POR USUARIO

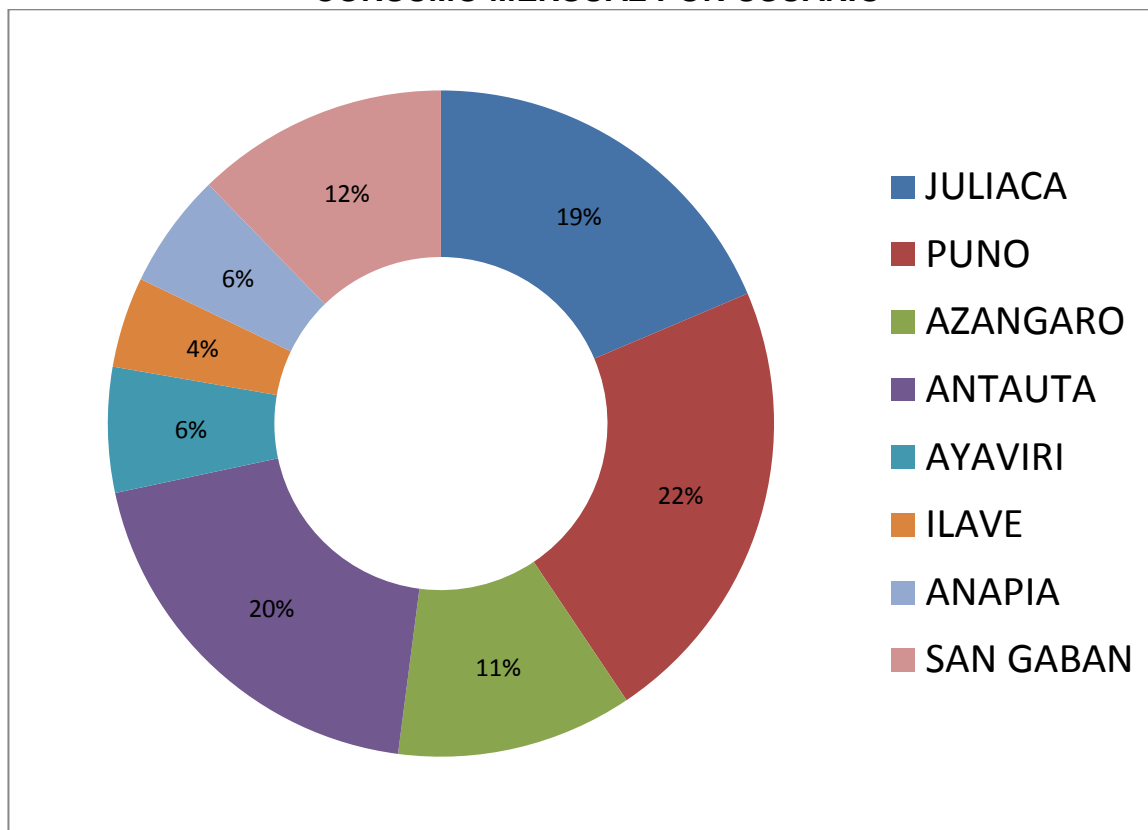
El consumo promedio mensual por cliente de Electro Puno S.A.A. fue de 59.47 kWh-mes. Los sistemas eléctricos con mayor consumo mensual promedio de electricidad por usuario en el año 2015 fueron Puno, Juliaca, Azangaro, San Gabán y Antauta superando los 50 kWh-mes, mientras que los sistemas eléctricos de Ilave, Ayaviri y Anapia fueron los que menor consumo por usuario siendo menores a 30 kWh-mes.

CUADRO 8
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO MENSUAL POR USUARIO

SISTEMA ELECTRICO	AÑO (VALORES EN KWH POR CLIENTE)			
	2012	2013	2014	2015
JULIACA	91.42	96.82	94.51	88.59
PUNO	91.17	93.74	94.77	104.55
AZANGARO	29.08	30.66	29.41	54.54
ANTAUTA	35.82	40.32	41.39	93.25
AYAVIRI	28.69	25.99	24.41	28.93
ILAVE	17.12	17.44	17.39	20.95
ANAPIA	26.67	27.61	25.08	26.58
SAN GABAN	46.98	46.96	42.14	58.4
PROMEDIO	45.87	47.44	46.14	59.47

FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

**GRÁFICO 7
CONSUMO MENSUAL POR USUARIO**



FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

Cabe indicar que el consumo mensual promedio considerado por cliente en kWh, no incluye el Alumbrado Público ni los Servicios Extraordinarios.

4.7 GESTION ADMINISTRATIVA.

4.7.1 GESTIÓN ECONÓMICA FINANCIERA.

La gestión económica financiera durante el ejercicio 2015 genero una utilidad neta ascendente a S/. 22, 545,143 millones de soles. Los ingresos por venta de energía ascienden a S/. 172, 421,830 millones de soles los cuales se incrementaron en un 14.35% respecto al ejercicio anterior, debido

fundamentalmente al crecimiento de la demanda de energía eléctrica producto de la mayor captación de ingresos por venta de energía en las zonas mineras e incremento de clientes en las zonas de Puno y Juliaca, habiendo llegado a facturar 305,323 MWh a nivel regional. Asimismo, se ha registrado un incremento del 5.61% en los clientes regulados logrando atender a 355,873 clientes. El costo de ventas representa 69.51% de los ingresos por venta de energía debido a la influencia de las partidas de compra de energía que es el rubro de mayor relevancia en la estructura del costo del servicio, los gastos de ventas y distribución fueron de S/. 17,449,272.43, disminuyeron en 3.26% respecto al ejercicio anterior, debido a la disminución de las actividades encargadas a terceros. En lo que respecta a los gastos de administración este asciende a S/. 8, 563,848 el cual se ha incrementado en un 17.19% respecto al ejercicio anterior.

Los ingresos financieros tuvieron un efecto importante en los resultados por una adecuada gestión de las colocaciones en el sistema financiero de los excedentes de efectivo y equivalentes de efectivo incrementándose en un 21.22% respecto al año anterior.

Las existencias netas en el ejercicio 2015 corresponden a S/ 11,621,924.49 soles el cual ha experimentado un incremento de 18.05%, debido a los ajustes por efecto de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF; en el activo no corriente se ha evidenciado un incremento de 9.79% de la propiedad, planta y equipo, respecto al año anterior.

El rubro patrimonio asciende a S/. 296,159,706.45 soles reflejando el comportamiento financiero y patrimonial de la Empresa, el capital social representa S/. 129, 775,547.97 soles. Asimismo, el capital adicional que asciende a S/. 173, 272,766.78 soles, habiendo experimentado una variación en este rubro y un ligero incremento de 0.11%, por los ajustes y reclasificaciones en aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. En consecuencia, el patrimonio de la Empresa ha experimentado un incremento del 13.95% respecto al ejercicio anterior, sin embargo la variación de los resultados acumulados representa una disminución de 77.81% con relación al ejercicio 2014.

4.7.2 DESARROLLO PERSONAL

Durante el año 2015, se ha implementado la gestión por desempeño, con lo cual se ha evaluado a todo el personal, lo que nos ha permitido mejorar el rendimiento del personal entorno al logro de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico Empresarial.

Uno de los principales objetivos establecidos en el Plan Estratégico Empresarial, ha sido fortalecer el desarrollo del personal y su adhesión a los valores de la Empresa para que todos aportemos al cumplimiento de los objetivos. Es así que se puso bastante énfasis en el Plan Anual de Capacitación con un total de 95 cursos programados y un importe total invertido de S/. 304,798 soles; teniendo como resultado la optimización del rendimiento y el trabajo en equipo.

4.7.3 PERSONAL

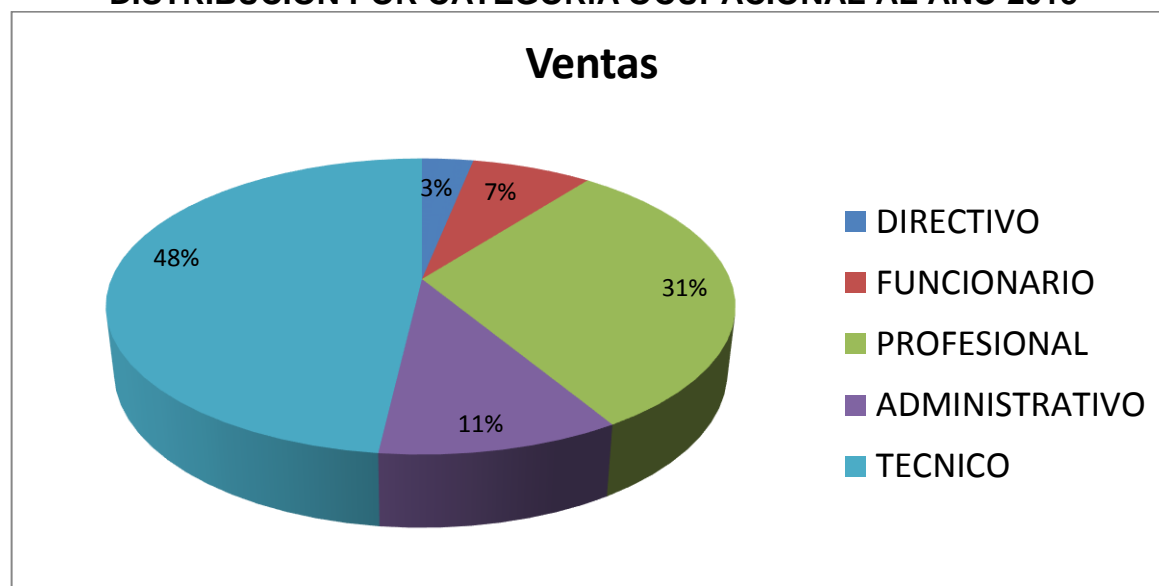
La Empresa cuenta con 5 categorías ocupacionales: Directivos, Funcionarios, Profesionales, Administrativos y Técnicos. La evolución de la cantidad de colaboradores en los últimos años se muestra en el siguiente cuadro:

**CUADRO 9
NÚMERO DE PERSONAL EN LA EMPRESA**

CATEGORIA	2012	2013	2014	2015
DIRECTIVO	4	4	4	4
FUNCIONARIO	6	6	6	14
PROFESIONAL	65	53	64	59
ADMINISTRATIVO	19	7	20	20
TECNICO	64	83	60	92
TOTAL	158	189	194	198

FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

**GRÁFICO 8
DISTRIBUCIÓN POR CATEGORÍA OCUPACIONAL AL AÑO 2015**



FUENTE: Memoria Anual del año 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

Al concluir el ejercicio 2015, el número de colaboradores en planilla fue de 191, teniendo un incremento de 37 colaboradores con contratos a plazo fijo debido al requerimiento de las diferentes áreas para desdoblar algunas actividades y cumplir de mejor manera con los objetivos trazados por la organización.

CAPITULO V

EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

En este capítulo se muestra los resultados obtenidos del proceso de investigación realizada, de acuerdo a los objetivos planteados en el trabajo.

5.1 ANÁLISIS DEL PRIMER OBJETIVO

ANALIZAR EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODOS 2014 -2015

Para alcanzar los objetivos del presente trabajo de investigación se procedió al análisis del Estado de Situación Financiera de los periodos 2014 – 2015 de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad, ELECTRO PUNO, que se pasara a explicar mediante los cuadros de análisis.

5.1.1 ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Para el análisis del Estado de Situación Financiera se utilizó dos métodos:

a) **METODO HORIZONTAL**

Su objetivo es determinar las tendencias de cada cuenta que conforma el Estado de Situación Financiera de la empresa para dos periodos siendo consecutivos los cuales para este caso serán los periodos 2014 – 2015.

CUADRO N°10
ANALISIS HORIZONTAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ELECTRO PUNO S.A.A.

En Soles y valores Constantes

ACTIVO	2015	2014	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	S/. 61,776,427.84	S/. 57,502,701.92	S/. 4,273,725.92	7%
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	S/. 27,741,089.96	S/. 22,330,987.57	S/. 5,410,102.39	24%
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	S/. 4,128,699.98	S/. 6,812,981.99	S/. -2,684,282.01	-39%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	S/. 43,314.37	S/. 48,093.22	S/. -4,778.85	-10%
Inventario (Neto)	S/. 11,621,924.49	S/. 9,845,127.98	S/. 1,776,796.51	18%
Gastos Pagados por Anticipado	S/. 1,011,762.32	S/. 1,056,464.38	S/. -44,702.06	-4%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 106,323,218.96	S/. 97,596,357.06	S/. 8,726,861.90	9%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	S/. 305,504,041.98	S/. 278,269,658.71	S/. 27,234,383.27	10%
Activos Intangibles (Neto)	S/. 479,076.04	S/. 519,276.48	S/. -40,200.44	-8%
Activo por Impuesto a las Ganancias Diferidos	S/. 15,580,386.15	S/. 13,009,427.00	S/. 2,570,959.15	20%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 321,563,504.17	S/. 291,798,362.19	S/. 29,765,141.98	10%
TOTAL ACTIVO	S/. 427,886,723.13	S/. 389,394,719.25	S/. 38,492,003.88	10%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Comerciales	S/. 16,670,099.16	S/. 11,800,066.03	S/. 4,870,033.13	41%
Otras Cuentas por Pagar	S/. 20,675,007.55	S/. 19,779,644.67	S/. 895,362.88	5%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionales	S/. 6,179,109.58	S/. 4,981,574.89	S/. 1,197,534.69	24%
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/. 3,000,886.06	S/. 2,473,417.75	S/. 527,468.31	21%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 46,525,102.35	S/. 39,034,703.34	S/. 7,490,399.01	19%
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras Cuentas por Pagar	S/. 76,644,568.91	S/. 67,928,215.37	S/. 8,716,353.54	13%
Provisiones	S/. 6,753,124.16	S/. 20,764,777.77	S/. -14,011,653.61	-67%
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/. 1,804,221.26	S/. 1,766,571.44	S/. 37,649.82	2%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. 85,201,914.33	S/. 90,459,564.58	S/. -5,257,650.25	-6%
TOTAL PASIVO	S/. 131,727,016.68	S/. 129,494,267.92	S/. 2,232,748.76	2%
PATRIMONIO				
Capital	S/. 129,775,547.97	S/. 129,775,547.97	S/. -	0%
Capital Adicional	S/. 173,272,766.78	S/. 173,087,191.48	S/. 185,575.30	0.11%
Reservas Legales	S/. 3,401,562.45	S/. 3,401,562.45	S/. -	0%
Resultados Acumulados	S/. -10,290,170.75	S/. -46,363,850.57	S/. 36,073,679.82	-78%
TOTAL PATRIMONIO	S/. 296,159,706.45	S/. 259,900,451.33	S/. 36,259,255.12	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 427,886,723.13	S/. 389,394,719.25	S/. 38,492,003.88	10%

FUENTE: Estado de Situación Financiera ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS DEL ANALISIS HORIZONTAL

En el cuadro N°10 se puede apreciar al análisis horizontal del Estado de Situación Financiero correspondiente a los ejercicios 2014 - 2015 en el cual se puede establecer las siguientes variaciones cuantitativas y porcentuales:

En el Activo se puede observar una variación porcentual está dada por el activo corriente con una variación porcentual del 9.00% y en cifras absolutas es de S/. 8,726,861.90 este incremento se debe a un mejor manejo de las políticas internas de la empresa, mientras que el activo no corriente solo tuvo una variación porcentual del 10.00% y en cifras absolutas 29,765,141.98 en cada una de las partidas, se puede apreciar los diferentes rubros por los que integran y causan la variación, anteriormente detallada, así tenemos que en el Activo No Corriente tuvo mayor variación en cifras absolutas y porcentuales, en lo que es Efectivo y Equivalente de Efectivo es de 7.00% y en cifras absolutas es de S/. 4273725.92 lo que implica que la empresa obtuvo una leve mejora en el año 2015 con respecto al año 2014, esto se debe a que tuvo mejor gestión de cobranza a clientes, lo que implica que el rubro de Cuentas por cobrar comerciales aumento en valores porcentuales en 24.00% y cifras absolutas 5,410,102.39, respecto al año 2014, en otras cuentas por cobrar la empresa disminuyo en valores porcentuales un -39% y en cifras absolutas -2,684,282.01, respecto al año 2014 en el rubro inventario aumento en un 18.00% y cifras absolutas 1,776,796.51 esto se debe al aumento de adquisiciones de suministros que la empresa realiza para el mantenimiento de la infraestructura eléctrica. En lo que corresponde a gastos pagados por anticipado este rubro está conformado por los pagos adelantados por servicio para cobertura

de seguros, alquileres y otros, hubo una disminución de -4% y cifras absolutas de 44,702.06.

En el pasivo y patrimonio se puede apreciar que la partida que tuvo mayor variación es el de Pasivo con una variación de cifras absolutas 2,232,748.76 y variación porcentual de 2.00%, seguidamente el pasivo corriente vario en 19.00% y en cifras absolutas hubo una variación de 74.903.99.01 y en el pasivo no corriente hubo una disminución de 6% y 5,257,650.25, eso en cuanto variación porcentual y cifras absolutas respectivamente.

Continuando con el análisis detallado de cada partida y como está conformada, el pasivo corriente cuenta con 3 rubros importantes como son : Otras cuentas por pagar tuvo un considerable incremento de 5.00% y de 895,362.88 en valores absolutos esto debido al aumento de obligaciones de deudas con terceros conformado por mantenimiento y reposición de los medidores a los clientes, también corresponde a las retenciones que realiza la compañía a sus contratistas como garantía de fiel cumplimiento de las obras pactadas, las cuales serán reembolsadas al término de la misma y deudas con el Ministerio de Energía y Minas; en cambio las cuentas por pagar comerciales aumentaron en un porcentaje de 41% y 4870033.13 en cifras absolutas , esto corresponde a la adquisición de bienes y servicios requeridos para el cumplimiento de sus operaciones , estas se originan principalmente por adquisición de energía y suministros adquiridas de proveedores nacionales; en lo que corresponde a Provisiones por beneficios a empleado hubo un incremento de rubro de 21.00% y en valores absolutos representa 527468.31 este incremento se debe a obligaciones por pensiones de jubilación y participación

en utilidades los trabajadores, con respecto al pasivo no corriente tiene como integrante a Otras Cuentas por Pagar, en este rubro tiene un incremento de 13% y en valores absolutos es de 8,716,353.54 esta variación Corresponde a los subsidios de las obras ejecutadas por Gobiernos regionales y locales que son transferidas a la Compañía mediante un contrato de operación y mantenimiento a título gratuito, acerca de las Provisiones tuvo una disminución porcentual de -67.00% y 14011653.61 en cifras absolutas esto corresponde a los montos estimados de las pretensiones de juicios calificados como Demandas.

En tanto el Patrimonio, de acuerdo a los rubros integrantes: Capital no tuvo un incremento o disminución alguna, en Capital Social la variación porcentual no muy significativa de 0.11% y en valores absolutos el importe es de 185575.3 Esto comprende a los aportes en bienes recibidos del FONAFE.

En términos generales, la empresa Electro Puno S.A.A. obtuvo un incremento del 10.00% que fue financiado en gran parte por el patrimonio de la empresa.

b) **METODO VERTICAL**

Su objetivo es determinar las directrices de cada cuenta que conforma el Estado de Situación Financiera de la empresa para dos periodos siendo consecutivos los cuales para este caso serán los periodos 2014 – 2015

CUADRO N° 11
ANALISIS VERTICAL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ELECTRO PUNO S.A.A.

En Soles y Valores Constantes

RUBROS	2015	A.V.%	2014	A.V.%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	S/. 61,776,427.84	14.44%	S/. 57,502,701.92	14.77%
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	S/. 27,741,089.96	6.48%	S/. 22,330,987.57	5.73%
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	S/. 4,128,699.98	0.96%	S/. 6,812,981.99	1.75%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	S/. 43,314.37	0.01%	S/. 48,093.22	0.01%
Inventario (Neto)	S/. 11,621,924.49	2.72%	S/. 9,845,127.98	2.53%
Gastos Pagados por Anticipado	S/. 1,011,762.32	0.24%	S/. 1,056,464.38	0.27%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 106,323,218.96	24.85%	S/. 97,596,357.06	25.06%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	S/. 305,504,041.98	71.40%	S/. 278,269,658.71	71.46%
Activos Intangibles (Neto)	S/. 479,076.04	0.11%	S/. 519,276.48	0.13%
Activo por Impuesto a las Ganancias Diferidos	S/. 15,580,386.15	3.64%	S/. 13,009,427.00	3.34%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 321,563,504.17	75.15%	S/. 291,798,362.19	74.94%
TOTAL ACTIVO	S/. 427,886,723.13	100.00%	S/. 389,394,719.25	100.00%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Comerciales	S/. 16,670,099.16	12.66%	S/. 11,800,066.03	9.11%
Otras Cuentas por Pagar	S/. 20,675,007.55	15.70%	S/. 19,779,644.67	15.27%
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/. 3,000,886.06	2.28%	S/. 2,473,417.75	1.91%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 46,525,102.35	35.32%	S/. 39,034,703.34	30.14%
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras Cuentas por Pagar	S/. 76,644,568.91	58.18%	S/. 67,928,215.37	52.46%
Provisiones	S/. 6,753,124.16	5.13%	S/. 20,764,777.77	16.04%
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/. 1,804,221.26	1.37%	S/. 1,766,571.44	1.36%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. 85,201,914.33	64.68%	S/. 90,459,564.58	69.86%
TOTAL PASIVO	S/. 131,727,016.68	100.00%	S/. 129,494,267.92	100.00%
PATRIMONIO				
Capital	S/. 129,775,547.97	30.33%	S/. 129,775,547.97	33.33%
Capital Adicional	S/. 173,272,766.78	40.50%	S/. 173,087,191.48	44.45%
Reservas Legales	S/. 3,401,562.45	0.79%	S/. 3,401,562.45	0.87%
Resultados Acumulados	S/. -10,290,170.75	-2.40%	S/. -46,363,850.57	-11.91%
TOTAL PATRIMONIO	S/. 296,159,706.45	69.21%	S/. 259,900,451.33	66.74%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 427,886,723.13	100.00%	S/. 389,394,719.25	100.00%

FUENTE: Estado de Situación Financiera ELECTRO PUNO S.A.A

ELABORADO POR: El Ejecutor.

INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS DEL ANALISIS VERTICAL.

En el cuadro N° 11 Análisis vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa regional de servicios Públicos Electro Puno S.A.A: en forma comparativa se puede apreciar la estructura del ACTIVO de la siguiente manera: ACTIVO CORRIENTE para el año 2015 es 24.85% y 2014 25.06%, los saldos más representativos fueron: Efectivo y equivalente de efectivo y Cuentas por Cobrar Comerciales, para la primera cuenta se observó que el efectivo representa el 14.44% para el periodo 2015 y 14.77% para el periodo 2014 existiendo una diferencia de 0.33%, esta diferencia se debe principalmente a los depósitos a plazo realizados en el periodo 2015, para la segunda cuenta se observó que esta representa el 6.48% para el periodo 2015 y 5.73% para el periodo 2014 existiendo una diferencia de 0.75%, esta diferencia se debe a la incobrabilidad hacia los usuarios, quienes no realizan los pagos el tiempo estimado en el ACTIVO NO CORRIENTE existe una variación porcentual de 75.15% para el año 2015, y 74.94% para el año 2014 existiendo una variación porcentual de 0.22% respectivamente, la cuenta más representativa es Propiedades, Planta y Equipo para el periodo 2015 esta cuenta esta representada con el 71.40 en valores porcentual esto para el periodo 2015 y 71.46% para el 2014 existiendo una diferencia del 0.06% esta pequeña diferencia se debe a la depreciación de los otros activos y su vida útil.

En el PASIVO se puede apreciar la siguiente estructura: Pasivo Corriente, para el año 2015 la variación porcentual es de 35,32% y para el año 2014 es de 30.14% y en caso del Pasivo No Corriente 64.68% para el año 2015 y para el año 2014

69.86%. los saldos más representativas son: cuentas por pagar comerciales se observa un leve incremento en los periodos 2014 - 2015 de 12.66% y 9,11%; esto corresponde al importe por pagar al Ministerio de Energía y Minas para la construcción de obras de electrificación rural, de la misma manera Corresponde a las retenciones que realiza la Compañía a sus contratistas como garantía del fiel cumplimiento de las obras pactadas, las cuales serán reembolsadas al término de la misma, estas también corresponde a la deuda por la transferencia de obras realizadas por terceros, dichas obras fueron aprobadas por la Compañía para su construcción dentro de la región Puno y Juliaca. Principalmente la deuda por contribuciones reembolsables al 31 de diciembre de 2015, En la cuenta otras cuentas por pagar existe una diferencia de 15.70% para el año 2015, y 15.27% para el año 2014, esto debido a los subsidios de las obras ejecutadas por Gobiernos regionales y locales que son transferidas a la Compañía mediante un contrato de operación y mantenimiento a título gratuito con una duración de 30 años, de acuerdo a la Ley de Electrificación rural Art. 56, esta diferencia existe porque en el año 2015 por el mismo concepto el importe es más elevado. En el Pasivo no corriente la cuenta Provisiones presenta una tendencia negativa de 64.68% al 69.86% para el año 2015 y 2014, esto corresponde a los montos estimados de las pretensiones de juicios. La Compañía ha recibido, desde años anteriores, demandas de ex trabajadores, personal tercerizado y otros quienes solicitan actualización de remuneraciones y beneficios salariales, incorporación en las nóminas de la Compañía y otras pretensiones que se vienen litigando en el fuero correspondiente, la diferencia se debe a que en el año 2014 la cuenta provisiones tiene un importe elevado a diferencia del 2015. En la cuenta Provisión por Beneficios a los

Empleados existe una diferencia de $-10,91\%$ entre ambos años, esto corresponde a la obligación por pensiones de jubilación corresponde a la estimación efectuada de acuerdo a las disposiciones contenidas en el Decreto Supremo No. 026-2003-EF del 28 de febrero de 2003. Mensualmente esta provisión es reducida por los pagos de planilla efectuados a los pensionistas y al final de año es ajustado de acuerdo al cálculo actuarial efectuado por la Oficina de Normalización Provisional (ONP).

En Cuanto al PATRIMONIO podemos decir que está representado en la siguiente proporción: la variación porcentual año 2015 es de 69.21% y 2014 en un 66.74% , En el Patrimonio podemos indicar que en el rubro de capital social representa las inversiones o aportes de los accionistas de la Empresa, integrados por el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado - FONAFE, con el 99.46% de las acciones y por los accionistas privados quienes son propietarios del 0.56% de las acciones restantes. En los ejercicios del 2014 - 2015 existe una diferencia de S/ 36,259,255.10 respectivamente existiendo una diferencia de 2.47% .

El capital adicional Agrupa los aportes recibidos antes de incorporarse al Capital Social, principalmente por concepto de obras de electrificación financiadas con recursos del estado (FONCODES, DEP/MEM, UTE FONAVI y Municipios); en los ejercicios 2014 - 2015 existe una variación de 2.47% . Los resultados acumulados Agrupa los resultados económicos del ejercicio por la afectación del fondo de pensionistas y los resultados acumulados transferidos por Electro Sur Este S.A.A. con motivo de la escisión; la variación porcentual en el ejercicio 2014 -11.91% y de

-2.40% respectivamente para el año 2015, tiene una tendencia a disminuir ya que el importe más elevado corresponde al año 2014.

5.2 DEL SEGUNDO OBJETIVO ESPECÍFICO

EVALUAR EL ESTADO DE RESULTADOS EN LA TOMA DECISIONES DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD – ELECTRO PUNO S.A.A.

a) METODO HORIZONTAL

Para obtener el cambio porcentual basta dividir la variación en soles entre el año base, para este caso es el periodo 2014

CUADRO N° 12
ANALISIS HORIZONTAL
ESTADO DE RESULTADOS
ELECTRO PUNO S.A.A.
En Soles y Valores Constantes

RUBROS	PERIODOS TERMINADOS			
	2015	2014	VARIACION	A.H.%
Prestación de Servicios	S/. 172,421,829.97	S/. 150,786,384.75	S/. 21,635,445.22	14.35%
TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	S/. 172,421,829.97	S/. 150,786,384.75	S/. 21,635,445.22	14.35%
Costo de Ventas	S/. -119,857,121.79	S/. -104,024,791.09	S/. -15,832,330.70	15.22%
GANANCIAS (PÉRDIDA BRUTA)	S/. 52,564,708.18	S/. 46,761,593.66	S/. 5,803,114.52	12.41%
Gastos de Ventas y Distribución	S/. -17,449,272.43	S/. -18,038,005.36	S/. 588,732.93	-3.26%
Gastos de Administration	S/. -8,563,848.20	S/. -14,959,248.60	S/. 6,395,400.40	-42.75%
Otros Ingresos Operativos	S/. 1,929,427.77	S/. 1,459,202.77	S/. 470,225.00	32.22%
Otros Gastos Operativos	S/. -1,308,801.31	S/. -1,336,757.40	S/. 27,956.09	-2.09%
GANANCIA (PERDIDA) OPERATIVA	S/. 27,172,214.01	S/. 13,886,785.07	S/. 13,285,428.94	95.67%
Ingresos Financieros	S/. 2,663,787.17	S/. 2,197,408.27	S/. 466,378.90	21.22%
Diferencia de Cambio (Pérdidas)	S/. -92,505.57	S/. -77,288.54	S/. -15,217.03	19.69%
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	S/. 29,743,495.61	S/. 16,006,904.80	S/. 13,736,590.81	85.82%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	S/. 7,198,352.79	S/. 9,110,178.99	S/. -1,911,826.20	-20.99%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DE OPERACIONES CONTINUADAS	S/. 22,545,142.82	S/. 6,896,725.81	S/. 15,648,417.01	226.90%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	S/. 22,545,142.82	S/. 6,896,725.81	S/. 15,648,417.01	226.90%
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL:	S/. 22,545,142.82	S/. 6,896,725.81	S/. 15,648,417.01	226.90%

FUENTE: Estado de Resultados 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS DEL ANALISIS HORIZONTAL.

En el Cuadro N° 12 se aprecia el Análisis Horizontal del Estados de Resultados de la Empresa Electro Puno S.A.A. reflejan las ventas netas acumuladas durante el ejercicio por la venta de energía eléctrica u otros ingresos complementarios a este rubro, realizado por la empresa en el ejercicio gravable.

Los ingresos por venta del servicio tuvieron un incremento de S/. 21, 635,445.22 en valores absolutos y 14.35% en valores porcentuales este incremento se debe a que a la gran inversión en obras de electrificación en varios sectores de la región Puno, generando mayores ingresos para la empresa.

El costo de ventas constituye todos los gastos directos para la generación de la energía eléctrica y distribución de los mismos, acumulados al 31 de Diciembre del 2015, tuvo una variación porcentual de 15.22% en valores absolutos; el incremento se debe en gran medida al incremento en cuanto a la compra de energía, gastos de personal, servicios prestados por terceros de precios en los insumos y otros componentes.

En resultados de la utilidad bruta del ejercicio representa el Resultado del Ejercicio antes de deducciones del pago del Impuesto a la Renta y la Participación de Utilidades a los trabajadores de ELECTRO PUNO S.A.A. tuvo una variación porcentual de 12,41% y en cifras absolutas de 5,803,114.52 este aumento se debe extensión en obras de electrificación a nivel regional.

El rubro de gastos de Ventas y Distribución está compuesta por Servicios prestados por terceros, Cargas diversas de gestión, consumo de suministros, tributos, el cual presenta una variación porcentual de -3.26% y en valores absolutos que en soles representa S/ 588,732.93, la variación se debe a que existe una reducción de gastos en cuanto se refiere a servicios prestados por terceros en el periodo 2015 son menores respecto al año 2014.

El rubro de gastos de Administración cuenta con una variación porcentual de 42.75% y en valores absolutos representa S/ 6,395,400,40 esto debido a Servicios prestados por terceros y a las elevadas depreciaciones en el periodo 2014.

El rubro de Ingresos Financieros que agrupa diferentes rubros como Ingresos Financieros que presenta una variación porcentual de 21.22% y S/ 466,378.90 este rubro constituye los ingresos por intereses sobre depósitos de cuentas de ahorros y a plazo fijo sobre las cuentas que posee ELECTRO PUNO S.A.A; y como UTILIDAD Neta existe una variación porcentual de 226.90%, representando en valores absolutos S/ 15,648,417.01 pues esto refleja una disminución de pérdida del ejercicio obteniendo mejores resultados a los ejercicios anteriores y con ello se refleja una mejor rentabilidad.

b) MÉTODO VERTICAL

Para el análisis del Estado de Resultado Integral, se toma como base de comparación todas sus cuentas, los ingresos operacionales, es decir, las ventas por bienes se hacen igual al 100% y las demás cuentas representan un porcentaje de la misma.

CUADRO N° 13
ANALISIS VERTICAL
ESTADO DE RESULTADOS
ELECTRO PUNO S.A.A.

En Soles y Valores Constantes

RUBROS	2015	AV. %	2014	AV. %
Prestación de Servicios	S/. 172,421,829.97	100%	S/. 150,786,384.75	100%
TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	S/. 172,421,829.97	100%	S/. 150,786,384.75	100%
Costo de Ventas	S/. -119,857,121.79	-70%	S/. -104,024,791.09	-69%
GANANCIAS (PÉRDIDA BRUTA)	S/. 52,564,708.18	30%	S/. 46,761,593.66	31%
Gastos de Ventas y Distribución	S/. -17,449,272.43	-10%	S/. -18,038,005.36	-12%
Gastos de Administración	S/. -8,563,848.20	-5%	S/. -14,959,248.60	-10%
Otros Ingresos Operativos	S/. 1,929,427.77	1%	S/. 1,459,202.77	1%
Otros Gastos Operativos	S/. -1,308,801.31	-1%	S/. -1,336,757.40	-1%
GANANCIA (PERDIDA) OPERATIVA	S/. 27,172,214.01	16%	S/. 13,886,785.07	9%
Ingresos Financieros	S/. 2,663,787.17	2%	S/. 2,197,408.27	1%
Diferencia de Cambio (Pérdidas)	S/. -92,505.57	0%	S/. -77,288.54	0%
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	S/. 29,743,495.61	17%	S/. 16,006,904.80	11%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	S/. 7,198,352.79	4%	S/. 9,110,178.99	6%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DE OPERACIONES CONTINUADAS	S/. 22,545,142.82	13%	S/. 6,896,725.81	5%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	S/. 22,545,142.82	13%	S/. 6,896,725.81	5%
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL:	S/. 22,545,142.82	13%	S/. 6,896,725.81	5%

FUENTE: Estado de Resultados 2015. ELECTRO PUNO S.A.A
ELABORADO POR: El Ejecutor.

INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS DEL ANALISIS VERTICAL.

En el cuadro N° 13 podemos apreciar el Análisis Vertical del Estado de Resultados durante los periodos 2014 - 2015 la misma que genero las siguientes variaciones:

Del total de los ingresos Brutos las ventas netas estuvieron representados por las siguientes proporciones: año 2015 14.35%, año 2014 31.01% la reducción se debe a que hay menos extensión de obras de electrificación a nivel regional y al mejoramiento en el servicio de venta de energía a los consumidores.

La Utilidad Operativa estuvo representado en las siguiente proporción: año 2015 15.76%, año 2014 9.21% esta variación se debe particularmente a los gastos, estos fueron mucho mayores en el ejercicio 2014.

En resultados Antes del Impuesto a las Ganancias está representada por la siguiente proporción; año 2015 17.25%, año 2014 10.62%, existiendo un variación 6.63% esto debido mayormente a los Gastos Administrativos y Diferencia de Cambio (Pérdidas).

En Gasto por Impuesto a las Ganancias está representada por la siguiente proporción; año 2015 4.17%, año 2014 6.04% existiendo un variación 1.87%.

La distribución del ingreso por ventas, financieros, está siendo absorbida mayormente por los Gastos Administrativos. Respecto a la utilidad el ejercicio 2015 está representada por la siguiente proporción 13.08% y el ejercicio 2014 4.57%

existiendo una diferencia de 8.50%, obteniéndose una utilidad mayor en el ejercicio 2015.

5.3 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS

El análisis mediante los ratios financiero se realización en los cuatro grandes grupos que ayudaran a visualizar mejor la posición de la empresa frente al sector en donde se ubica como es:

- Ratios de Liquidez
- Ratios de Gestión
- Ratios de solvencia
- Ratios de rentabilidad

5.3.1 RATIOS DE LIQUIDEZ

Con la aplicación de este índice financiero se evalúa la capacidad de pago en el corto plazo a los acreedores, para ello se emplean cuatro indicadores de liquidez.

5.3.1.1 LIQUIDEZ GENERAL

CUADRO 10
LIQUIDEZ GENERAL

Activo Corriente		
Pasivo corriente		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	<u>97,596,357.10</u> 39,034,703.30	2.50
2015	<u>106,323,219.00</u> 46,525,102.40	2.29

Elaborado: Por el ejecutor

En el cuadro N° 14 el índice de liquidez general en la empresa Electro Puno S.A.A. en el año 2014, fue 2.50, en el año 2015 2.29, esto significa que la empresa tiene suficiente solvencia financiera a corto plazo (Se tiene S/.2.50 y 2.29 de activo corriente para afrontar S/. 1.00 de las obligaciones a corto plazo) Electro Puno S.A.A. supera largamente y esta capacidad de poder pactar nuevas obligaciones en el corto plazo.

De tales ratios se puede apreciar que en el año 2015 hubo una disminución respecto al año 2014 con una variación de 0.21 la disminución es de 2.50 a 2.29 esto debido a las diferentes variaciones que tuvo el activo corriente total.

5.2.1.2 PRUEBA ACIDA

**CUADRO 11
PRUEBA ACIDA**

ACT. CTE. – Existencia		
Pasivo Corriente		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	<u>94,701,294.47</u>	2.04
	46,525,102.35	
2015	<u>87,751,229.08</u>	2.25
	39,034,703.34	

Elaborado: Por el ejecutor

En el cuadro N° 13 Se presenta el análisis de la prueba acida de la empresa Electro Puno S.A.A. durante los años 2014 - 2015 ha demostrado los siguientes ratios: 2.04 y 2.25 respectivamente, significa que la empresa mantiene su solvencia financiera en el corto plazo, aun sin contar con sus existencias (inventario).

La liquidez con respecto al año 2014 – 2015 se observa una disminución a causa

que el activo disminuyo y el pasivo incremento en el año 2015, la empresa cuenta con una mejor liquidez con exigibilidad menor a un año y sigue siendo la empresa más solvente y con muy buena liquidez.

5.2.1.3 DISPONIBILIDAD INMEDIATA

Nos indica la capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas a corto plazo, únicamente con su disponible, se puede indicar que si el valor del ratio es bajo, se pueden tener problemas para atender los pagos. Por el contrario, si el ratio de disponibilidad aumenta mucho, pueden existir disponibles ociosos y, por tanto, perder rentabilidad de los mismos.

CUADRO 12
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

Efectivo y Equivalente de Efectivo		
Pasivo Corriente		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	$\frac{57,502,701.92}{39,034,703.34}$	1.47
2015	$\frac{61,776,427.84}{46,525,102.35}$	1.33

Elaborado: Por el ejecutor

Este indicador mide las posibilidades de hacer frente a las obligaciones en corto plazo por cada sol que se tiene, en ese entender para el año 2014 tenemos S/.1.47 por cada S/. 1.00 de deuda, este indicador es más bajo para el año 2015 que tiene solo S/.1.33 por cada S/. 1.00 de deuda, en general la disponibilidad de efectivo de la empresa a corto plazo de mejorar en cuanto a su disponibilidad de efectivo.

5.2.2 RATIOS DE GESTIÓN

Este indicador financiero muestra la gestión sobre los activos de la empresa, así como también la gestión de la cartera y el cumplimiento de las obligaciones con los acreedores.

5.2.2.1 ROTACIÓN DE EXISTENCIAS

Indica cuantas veces las existencias se han renovado en un año, la gestión de los inventarios es crucial por el impacto de los costes, el escaso control de las mismas puede derivar un alto coste de almacenamiento.

CUADRO 13
ROTACIÓN DE EXISTENCIAS

AÑO	Ventas Netas Inventario	
	IMPORTE	RATIO
2014	$\frac{150,786,384.75}{9,845,127.98}$	15.32
2015	$\frac{172,421,829.97}{11,621,924.49}$	14.84

Elaborado: Por el ejecutor

En el cuadro N° 16 se presenta la rotación de Existencias, que nos permitirá evaluar cuantas veces el inventario se ha renovado en un año. En el año 2014 y 2015 han obtenido los siguientes resultados, 15.32 veces y 14.84 veces en un año respectivamente, esto significa que cuanto mayor sea la rotación del inventario, significa que genera más ventas con menos inversión, es decir, que las Ventas

Netas están cubriendo los inventarios de la empresa.

5.2.2.2 ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL

Nos permite medir la eficiencia relativa de utilización de los activos en la generación de ingresos, este indicador muestra si la empresa está vendiendo por encima de sus posibilidades o todo lo contrario.

CUADRO 14
ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL

$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	150,786,384.75	0.39
	389,394,719.30	
2015	172,421,829.97	0.40
	427,886,723.10	

Elaborado: Por el ejecutor

En el cuadro N° 17 se presenta la rotación de los Activos, que nos permitirá medir la eficiencia relativa de utilización de los Activos. En el año 2014, 2015 han obtenido los siguientes resultados, 0.39 centavos y 0.40 centavos respectivamente, esto significa que por cada sol de inversión en activos se ha generado ingresos inferiores que no equivale a un sol de ingresos a través de las ventas, por tanto la empresa no pudo utilizar adecuadamente los bienes de capital para generar ingresos, el activo no pudo ser recuperado en su totalidad vía ventas o visto de otra forma el número de unidades monetarias vendidas no fue suficiente ya que fueran menores a las unidades monetarias invertidas.

5.2.2.3 ROTACIÓN DEL PATRIMONIO

Indica la cantidad de Nuevos Soles vendidos por cada Nuevo Sol invertido por los accionistas. Compara los ingresos por ventas de la empresa con los recursos propios de las mismas.

**CUADRO 15
ROTACIÓN DEL PATRIMONIO**

$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{TOTAL PATRIMONIO}}$		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	$\frac{150,786,384.75}{259900451.33}$	0.58
2015	$\frac{172,421,829.97}{296159706.45}$	0.58

Elaborado: Por el ejecutor

En el cuadro N° 16 indica las cantidad de Soles vendidas por cada sol invertido por los Accionistas, para el año 2014 indica que por cada Sol invertido por los Accionistas está generando 0.58 centavos y para el año 2015 sigue manteniéndose el mismo resultado, en ese entender podemos decir que este indicador es uno de los más bajo en cuanto se refiere a indicadores de gestión.

5.2.2.4 RAZÓN COSTO DE SERVICIO

CUADRO 16
RAZÓN COSTO DEL SERVICIO

COSTO DEL SERVICIO		
VENTAS		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	<u>-104,024,791.10</u>	-0.69
	150,786,384.75	
2015	<u>-119,857,121.80</u>	-0.70
	172,421,829.97	

Elaborado: Por el ejecutor

Según este ratio se puede observar cuanto es el porcentaje del costo del servicio respecto a las ventas, para el año 2014 se obtuvo un resultado de -0.69% y para el año 2015 hubo una disminución de -0.70%. Esto indica que la empresa cuenta con un sistema de reducción de costos apropiados.

5.2.2.5 PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA

CUADRO 17
RAZON PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA

CTAS. POR COBRAR COM. X 360 DIAS		
VENTAS NETAS		
AÑO	IMPORTE	RATIOS
2014	<u>6,468,540.29 X 360</u>	21.12
	150,786,384.75	
2015	<u>6,913,437.21 X 360</u>	22.04
	17,242,1829.97	

Elaborado: Por el ejecutor

En cuanto al plazo promedio de cobranza se observa que en el periodo 2014 obtiene un plazo promedio de cobro de 21 días, en el periodo 2015 obtiene un promedio de cobranza de 22 días, este resultado significa que para el año 2015 Electro Puno S.A.A. demora un día más en efectivizar las cobranzas a sus clientes lo que significa que no es un plazo adecuado, por tanto Electro Puno debe mejorar las condiciones de cobranza.

5.2.2.6 RAZÓN GASTO DE VENTAS

CUADRO 18
RAZÓN GASTO DE VENTAS

GASTOS DE COMERCIALIZACION		
VENTAS NETAS		
AÑO	IMPORTE	RATIOS
2014	$\frac{18,038,005.4}{150,786,384.75}$	0.12
2015	$\frac{17,449,272.4}{172,421,829.97}$	0.10

Elaborado: Por el ejecutor

Al igual que el índice Razón Costo de Servicio, observamos en el índice de Gastos de Ventas (comercialización) según el análisis que el periodo 2014 obtuvo 0.12 y en el periodo 2015 obtuvo 0.10 lo que podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A., por cada S/. 1.00 de venta los gastos de comercialización representan S/. 0.10 para el año 2015, S/. 0.12 para el año 2014 esto significa que las ventas están por encima de los gastos de comercialización.

5.2.2.7 RAZÓN GASTO DE ADMINISTRACIÓN

CUADRO 19
RAZÓN GASTO DE ADMINISTRACIÓN

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		
VENTAS NETAS		
AÑO	IMPORTE	RATIOS
2014	<u>14,959,248.60</u>	0.10
	150,786,384.75	
2015	<u>8,563,848.20</u>	0.05
	172,421,829.97	

Elaborado: Por el ejecutor

El ratio de Gastos de Administración ha disminuido, al igual que el gasto de ventas que ya fue analizado. Para el gasto de administración tenemos que en el año 2014 obtuvo el S/ 0.10 disminuyendo para el año 2015 a S/ 0.05. este índice significa que por cada Sol de venta en el año 2014 solo S/.0.10 centavos representan los gastos de Administración y 0,05 centavos para el año 2015.

5.2.3 RATIOS DE SOLVENCIA.

Este indicador determina la capacidad de pago que tiene la empresa en el largo plazo con sus acreedores.

5.2.3.1 RAZON DE ENDEUDAMIENTO TOTAL

CUADRO 20
RAZON DE ENDEUDAMIENTO TOTAL

$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	$\frac{129,494,267.9}{389,394,719.30}$	33.26
2015	$\frac{131,727,016.7}{427,886,723.10}$	30.79

Elaborado: Por el ejecutor

El endeudamiento total mide la proporción del total de activos que es financiado con recursos de terceros, el resultado obtenido para el año 2014 es de 33.26% y para el año 2015 el resultado es de 30.79%, menor al del año anterior, en general esto significa que para los años 2014 y 2015 solo el 30% está siendo financiado por los acreedores o terceros.

5.2.3.2 RAZON DE INDEPENDENCIA FINANCIERA

CUADRO 21
RAZON DE INDEPENDENCIA FINANCIERA

$\frac{\text{TOTAL PATRIMONIO}}{\text{TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO}} \times 100$		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	$\frac{259,900,451.33}{389,394,719.25}$	66.74
2015	$\frac{296,159,706.45}{427,886,723.13}$	69.21

Elaborado: Por el ejecutor

Este indicador mide el total de recursos con que cuenta la empresa, cuanto corresponde a los recursos propios, este indicador muestra un resultado de 66.74% para el año 2014 y para el año 2015 incrementando a un 69,21%, este indicador muestra que la empresa cuenta con independencia financiera, ya que muestra que el patrimonio es mayor al pasivo.

5.2.3.3 ENDEUDAMIENTO FINANCIERO A CORTO PLAZO

CUADRO 22
RAZON DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO A CORTO PLAZO

$\frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO}} \times 100$		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	39,034,703.34	15.02
	259,900,451.30	
2015	46,525,102.35	15.71
	296,159,706.50	

Elaborado: Por el ejecutor

Este indicador muestra la independencia financiera a Corto Plazo, en este caso el resultado indica que el patrimonio para el año 2014 está endeudado en un 15.02% y para el año 2015 está endeudado en un 15.71%, respecto al patrimonio, esto nos muestra que podemos hacer frente a nuestros pasivos a Corto Plazo.

5.2.3.4 RAZON DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO A LARGO PLAZO

CUADRO 23
RAZON DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO A LARGO PLAZO

AÑO	PASIVO NO CORRIENTE	
	PATRIMONIO	
	IMPORTE	RATIO
2014	90,459,564.58	34.81
	259,900,451.30	
2015	85,201,914.33	28.77
	296,159,706.50	

Elaborado: Por el ejecutor

El endeudamiento a largo plazo, presenta la misma situación que el endeudamiento a Corto plazo, en esta caso podemos apreciar que el patrimonio está endeudado frente al pasivo no Corriente en un 34.81% respecto al año 2014 y en un 28.77% respecto al año 2015, donde también nos muestra que el patrimonio puede hacer frente al Pasivo corriente.

5.2.4 RATIOS DE RENTABILIDAD

Este indicador financiero es utilizada para determinar la rentabilidad sobre las ventas y se emplean los indicadores de ROA, ROE, ratios de rentabilidad bruta, ratios de rentabilidad operativa y ratios de rentabilidad neta.

5.2.4.1 RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL

CUADRO 24
RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL

$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} \times 100$		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	$\frac{6,896,725.81}{259,900,451.30}$	2.65
2015	$\frac{22,545,142.8}{296,159,706.50}$	7.61

Elaborado: Por el ejecutor

Este indicador muestra el beneficio neto generado en relación con la inversión que han efectuado los Accionistas de la empresa. El resultado para el año 2014 fue de 2.65% y habiendo incrementado para el año 2015 a un 7.61% existiendo una variación de 4.96%, en este indicador podemos observar que la empresa presenta una tendencia positiva, esto debido a que el patrimonio está generando utilidad.

5.2.4.2 MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

CUADRO 25
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}} \times 100$		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	$\frac{46,761,593.66}{150,786,385.00}$	31.01
2015	$\frac{52,564,708.18}{172,421,830.00}$	30.49

Elaborado: Por el ejecutor

Este indicador mide en forma porcentual la proporción del ingreso que permitirá cubrir los gastos diferentes al costo de ventas. En el caso de la empresa Electro Puno S.A.A. la rentabilidad de Ventas netas en los dos últimos periodos es positiva a causa de la buena inversión en los últimos años que son: 31.01% en el año 2014 y 30.49% para el año 2015 respectivamente, es importante remarcar que con respecto al año 2015 se observa una tendencia ligeramente decreciente en un 0.53%. Esto indica que la empresa disminuye su costo de ventas de un 31.01% a 30.49% el cual es regular, por tanto se debe mejorar en este indicador.

5.2.4.3 RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE)

Este indicador financiero, determina el rendimiento sobre el capital contable en términos porcentuales. Según la doctrina contable cuando este indicador sea más elevado se dice que le empresa es rentable.

CUADRO 26
RENTABILIDAD FINANCIERA

RESULTADO DEL EJERCICIO		
	—————	X 100
	PATRIMONIO	
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	$\frac{6,896,725.81}{259,900,451.33}$	2.65
2015	$\frac{22,545,142.82}{296,159,706.45}$	7.61

Elaborado: Por el ejecutor

En Electro Puno S.A.A. las utilidades generadas respecto al patrimonio en el año del 2014 son de 2,65% y para el 2015 son de 7,61%. Se puede observar que para el año 2015 hay un incremento significativo respecto al año 2014, aun existiendo un incremento los resultados son inferiores (negativos) esto debido a la acumulación de utilidades que hace que la empresa tenga capitales en exceso, conforme acreditan los resultados.

5.2.4.4 RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO TOTAL (ROA)

CUADRO 27
RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO TOTAL

$\frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{ACTIVO TOTAL}} \times 100$		
AÑO	IMPORTE	RATIO
2014	$\frac{13,886,785.07}{389,394,719.25}$	3.57
2015	$\frac{27,172,214.01}{427,886,723.13}$	6.35

Elaborado: Por el ejecutor

En Electro Puno, en el cierre para el año 2014 es de 3.57% y para el año 2015 es 6.35%, se puede observar que para el año 2015 hay un incremento significativo, aun existiendo incremento en el ROA no existe una correcta gestión de los activos circulantes el cual afecta a la rentabilidad de la empresa, según acreditan los resultados.

CUADRO 28
RESUMEN DE INDICADORES FINANCIEROS

COMPARADOS CON DATOS ECTORIALES			2014	2015	M/P
INDICES DE LIQUIDEZ					
1	Liquidez General o Corriente	R	S/ 2.50	S/ 2.29	S/ 3,69
2	Prueba Acida	R	S/ 2.04	S/ 2.25	S/ 3.60
3	Disponibilidad Inmediata		S/ 1.47	S/ 1.33	S/ 2.57
INDICES DE GESTION					
1	Rotación del Existencias		15.32	14.84	19.92
2	Rotación del Activo Total		0.39	0.40	2.89
3	Rotación de Patrimonio		0.58	0.58	3.78
4	Razón de Costo de Servicios	%	0.69	0.7	2.10%
5	Plazo Promedio de Cobranza	%	21.12	22.04	21.11%
6	Razón de Gasto de Ventas	%	0.12%	0.10%	2.24%
7	Razón de Gastos de Administración	%	0.10%	0.05%	2.86%
INDICE DE SOLVENCIA					
1	Endeudamiento Total	%	33.26%	30.79%	31.45%
2	Independencia Financiera	%	66.74%	69.21%	50.25%
3	Endeudamiento Financiero a Corto Plazo	%	15.02%	15.71%	20.22%
4	Endeudamiento Financiero a Largo Plazo	%	34.81%	28.77	25.86%
INDICES DE RENTABILIDAD					
1	Rentabilidad Sobre el capital	%	2.65	7.61	4.22%
2	Margen de Utilidad Bruta	%	31.01%	30.49%	33.65%
3	Rentabilidad Financiera	%	2.65	7.61	8.90%
4	Rentabilidad sobre Activo total	%	3.57%	6.35%	8.84%

Fuente:

Elaborado: Por el ejecutor

El cuadro representa en forma resumida la posición financiera de la empresa respecto a la competencia.

Electro Puno S.A.A: en donde se puede apreciar que la empresa se compara con la mejor empresa del Sector.

Electro Puno S.A.A. Haciendo referencia a los Índices de Liquidez y de lo evaluado en ambos periodos (S/ 2.50, S/ 2.29) los resultados son inferiores respecto a la competencia (S/ 3.69) en cuanto a liquidez General se habla, mostrado resultados similares en las siguientes condiciones o índices de liquidez.

En los indicadores de Gestión se pudo observar que nuestra rotación de existencias respecto a la competencia son ligeramente menores.

De lo evaluado y analizado el índice de Endeudamiento para ambos periodos evaluados y analizados, demuestra que la empresa Electro Puno no presenta una independencia Financiera sólida, respecto a la competencia los resultados son ligeramente similares.

Del índice ROA, en el ejercicio económico 2015, incremento a 6.35% y en el periodo 2014 fue de 3.57%, mientras en la competencia en este indicador muestra un resultado de 8.84% respectivamente.

Del índice ROE en el ejercicio económico 2015 incremento a 7.61% y en el periodo 2013 fue de 2.65%, mientras en la competencia en este indicador muestra 8.90% respectivamente.

5.3 ANÁLISIS DEL TERCER OBJETIVO ESPECÍFICO

PROPONER LINEAMIENTOS DE GESTIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA PARA UNA ADECUADA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD – ELECTRO PUNO S.A.A.

Para lograr el análisis del tercer objetivo se debe tomar en cuenta los análisis de los objetivos anteriormente analizados; ya que los resultados obtenidos determinan la situación económica y financiera de la empresa, tal es así que con el análisis efectuado se encontraron algunas deficiencias con lo cual se propondrá una alternativa una alternativa que permite mejorar la toma de decisiones con la finalidad de obtener mayores niveles de rentabilidad en la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad –Electro Puno S.A.A. en los siguientes periodos.

A. ASPECTO FINANCIERO

Conocer el análisis de la información económica y financiera de la empresa para enfocar la eficacia de la toma de decisiones oportunas para la organización, se debe fortalecer el patrimonio a fin de obtener un adecuado control y respaldo, asimismo capitalizar los resultados acumulados para que la empresa obtenga solvencia.

Se deben establecer criterios adecuados para la obtención de recursos externos e internos necesarios para financiar las actividades presentes o futuras.

Mejorar la rentabilidad sobre la base de los recursos propios de la empresa, a fin de no tener eventualidades futuras respecto al endeudamiento.

En cuanto a la rotación de existencias se recomienda que la empresa no tenga almacén de productos ociosos, debido a que se incurren en gastos operativos innecesarios; si bien la empresa muestra una rotación de existencias por debajo de la empresa en comparación del mismo sector, el resultado de la empresa para el periodo 2014 es de 15.32 y 14.84 para el periodo 2015, estos resultados podrían mejorar si la empresa instaurara Políticas compra en la cual no se deban tener productos en el almacén por un periodo mayor a dos meses; Con ello mejoraría la rotación del inventario y así evitar gastos innecesarios en el almacén.

B. ASPECTO ECONOMICO

Se recomienda seguir mejorando la rentabilidad sobre el capital debido a que aun no se encuentran en la medida optima a pesar de tener un indicador por encima de la empresa del mismo sector que para la empresa en el periodo 2014 es de 2.65% y 7.61% para el periodo 2015, estos resultados mejorarían si la empresa se propone realizar un control de gastos de administración y de ventas, asimismo evitar otros tipo de gastos innecesarios que perjudiquen la utilidad.

Se debe realizar encuestas periódicamente a los funcionarios de la empresa relacionados a la toma de decisiones esto con el fin de conocer más de cerca los movimientos económicos y puedan lograr una buena toma de decisiones

Fomentar una cultura organizativa abierta y respectiva, en la cual las opiniones, observaciones y sugerencias de los trabajadores sean tomadas en cuenta para mejorar el servicio que ofrece la empresa; debido a que los trabajadores conocen más de cerca las problemáticas que enfrenta la empresa

SITUACION ACTUAL DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD ELECTROPUNO S.A.A

Electro Puno S.A.A. ha diseñado estrategias, políticas y procedimientos que le condujeron a lograr resultados óptimos, que inclusive en algunos casos se ha sobrepasado las expectativas; y en cuanto a las debilidades, propias de una gestión que se desenvuelve dentro de microclimas tan variados con características muy difíciles como las que nos ofrece nuestra Región, con una topografía tan abrupta y accidentada, teniendo que acceder incluso a altitudes superiores a los 4,500 m.s.n.m., con muchísimas limitaciones y necesidades, se han superado con éxito, gracias particularmente a la elevada capacidad e identificación que viene caracterizando a nuestro personal.

En cuanto a la Producción, Compra y Venta de Energía Eléctrica al cierre del ejercicio 2015, la generación propia neta a través de la Central Hidroeléctrica de Chijisia en la Provincia de Sandia, alcanzó los 14,310.06 MWh que es superior en 0.45% a lo registrado en el año anterior, con relación a la compra neta de energía eléctrica efectuada al cierre del ejercicio 2015 fue de 336,477 MWh que arroja una cifra mayor en 4.81% a lo registrado en el año anterior, mientras que la venta de energía a clientes al cierre del ejercicio 2015 fue de 305,323 MWh que está en un 5.69 % por encima de lo registrado en el período anterior.

Como resultado general del ejercicio, se registró la suma de S/. 27,172,214.00 de Utilidad Operativa, que es producto del crecimiento en la cobertura del servicio, que llevó consecuentemente a una mayor venta de energía, dentro de una política de

racionalidad en la ejecución del gasto. Sobre la base de la revisión de los Estados Financieros se confirma la solidez económica y financiera de nuestra Empresa, como lo demuestran las cifras del Activo Corriente de S/. 1,063,23,219.00 el Pasivo Corriente de S/. 46,525,102.40 el Patrimonio Neto de S/. 296,159,706.00 y por último el Costo de Ventas de S/. -119,857,122.00

Es necesario destacar la aprobación de nuevas políticas para la implementación del Código de Buen Gobierno Corporativo y el Sistema de Control Interno, Así como el análisis de las áreas críticas dentro de la empresa con lo cual se podría garantizar una adecuada gobernabilidad y gestión empresarial, teniendo en cuenta a todos los grupos de interés con los cuales interactúa la organización.

Considero preciso resaltar, que estos resultados se tornan más relevantes, cuando los ubicamos dentro del contexto actual de la globalización, caracterizada por el crecimiento de la demanda, en la que, Electro Puno S.A.A. mantiene ya una posición expectante, que le permite encontrarse predispuesta para participar con suficiente solvencia.

5.4. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

Mediante los resultados obtenidos, se contrasto las hipótesis plantadas en el trabajo de investigación, siendo su síntesis como sigue

5.4.1. CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 1

“En el análisis horizontal y vertical de la Situación Económica y Financiera proporciona información relevante de la Empresa Regional de Servicio

Público de Electricidad S.A.A. e incide en una adecuada toma de decisiones gerenciales en los periodos 2014 – 2015”

La aplicación del análisis al estado de Situación Financiera nos permitió medir todos los movimientos financieros de la empresa mediante el método horizontal y vertical (Cuadro 10 y 11) nos indican que si influye directamente en una adecuada toma de decisiones gerenciales.

Mediante el cuadro 10 se ha demostrado que en el Activo se puede observar una variación porcentual está dada por el activo corriente con una variación porcentual del 9.00% y en cifras absolutas es de S/. 8,726,861.90 este incremento se debe a un mejor manejo de las políticas internas de la empresa, mientras que el activo no corriente solo tuvo una variación porcentual del 10.00% y en cifras absolutas 29,765,141.98 en cada una de las partidas, se puede apreciar los diferentes rubros por los que integran y causan la variación, anteriormente detallada, así tenemos que en el Activo No Corriente tuvo mayor variación en cifras absolutas y porcentuales, en lo que es Efectivo y Equivalente de Efectivo es de 7.00% y en cifras absolutas es de S/. 4273725.92 lo que implica que la empresa obtuvo una leve mejora en el año 2015 con respecto al año 2014, esto se debe a que tuvo mejor gestión de cobranza a clientes, lo que implica que el rubro de Cuentas por cobrar comerciales aumento en valores porcentuales en 24.00% y cifras absolutas 5,410,102.39, respecto al año 2014, en otras cuentas por cobrar la empresa disminuyo en valores porcentuales un -39% y en cifras absolutas -2,684,282.01, respecto al año 2014 en el rubro inventario aumento en un 18.00% y cifras absolutas 1,776,796.51 esto se debe al aumento de adquisiciones de suministros

que la empresa realiza para el mantenimiento de la infraestructura eléctrica. En lo que corresponde a gastos pagados por anticipado este rubro está conformado por los pagos adelantados por servicio para cobertura de seguros, alquileres y otros, hubo una disminución de -4% y cifras absolutas de 44,702.06.

En el pasivo y patrimonio se puede apreciar que la partida que tuvo mayor variación es el de Pasivo con una variación de cifras absolutas 2,232,748.76 y variación porcentual de 2.00%, seguidamente el pasivo corriente vario en 19.00% y en cifras absolutas hubo una variación de 74.903.99.01 y en el pasivo no corriente hubo una disminución de 6% y 5,257,650.25, eso en cuanto variación porcentual y cifras absolutas respectivamente.

Continuando con el análisis detallado de cada partida y como está conformada, el pasivo corriente cuenta con 3 rubros importantes como son : Otras cuentas por pagar tuvo un considerable incremento de 5.00% y de 895,362.88 en valores absolutos esto debido al aumento de obligaciones de deudas con terceros conformado por mantenimiento y reposición de los medidores a los clientes, también corresponde a las retenciones que realiza la compañía a sus contratistas como garantía de fiel cumplimiento de las obras pactadas, las cuales serán reembolsadas al término de la misma y deudas con el Ministerio de Energía y Minas; en cambio las cuentas por pagar comerciales aumentaron en un porcentaje de 41% y 4870033.13 en cifras absolutas , esto corresponde a la adquisición de bienes y servicios requeridos para el cumplimiento de sus operaciones , estas se originan principalmente por adquisición de energía y suministros adquiridas de proveedores nacionales; en lo que corresponde a Provisiones por beneficios a empleado hubo

un incremento de rubro de 21.00% y en valores absolutos representa 527468.31 este incremento se debe a obligaciones por pensiones de jubilación y participación en utilidades los trabajadores, con respecto al pasivo no corriente tiene como integrante a Otras Cuentas por Pagar, en este rubro tiene un incremento de 13% y en valores absolutos es de 8,716,353.54 esta variación corresponde a los subsidios de las obras ejecutadas por Gobiernos regionales y locales que son transferidas a la Compañía mediante un contrato de operación y mantenimiento a título gratuito, acerca de las Provisiones tuvo una disminución porcentual de -67.00% y 14011653.61 en cifras absolutas esto corresponde a los montos estimados de las pretensiones de juicios calificados como Demandas.

En tanto el Patrimonio, de acuerdo a los rubros integrantes: Capital no tuvo un incremento o disminución alguna, en Capital Social la variación porcentual no muy significativa de 0.11% y en valores absolutos el importe es de 185575.3

“El Estado de Situación Financiera presento resultados que nos demuestran su influencia en la toma de decisiones ya que permite realizar un análisis de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa de la Empresa Regional de servicio Publico ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 – 2015”

Por lo cual la hipótesis específica N° 01 queda ACEPTADA.

5.4.2. CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 2

“La adecuada aplicación del análisis horizontal y vertical en el Estado de Resultados nos permitió conocer los ingresos y gastos de la Empresa Regional de Servicio Público mediante el Método Horizontal y Vertical“

Mediante el cuadro 12 y 13 se aprecia el Estados de Resultados de la Empresa Electro Puno S.A.A. reflejan las ventas netas acumuladas durante el ejercicio por la venta de energía eléctrica u otros ingresos complementarios a este rubro, realizado por la empresa en el ejercicio gravable.

Los ingresos por venta del servicio tuvieron un incremento de S/. 21, 635,445.22 en valores absolutos y 14.35% en valores porcentuales este incremento se debe a que a la gran inversión en obras de electrificación en varios sectores de la región Puno, generando mayores ingresos para la empresa.

El costo de ventas constituye todos los gastos directos para la generación de la energía eléctrica y distribución de los mismos, acumulados al 31 de Diciembre del 2 015, tuvo una variación porcentual de 15.22% en valores absolutos; el incremento se debe en gran medida al incremento en cuanto a la compra de energía, gastos de personal, servicios prestados por terceros de precios en los insumos y otros componentes.

En resultados de la utilidad bruta del ejercicio representa el Resultado del Ejercicio antes de deducciones del pago del Impuesto a la Renta y la Participación de Utilidades a los trabajadores de ELECTRO PUNO S.A.A. tuvo una variación

porcentual de 12,41% y en cifras absolutas de 5,803,114.52 este aumento se debe extensión en obras de electrificación a nivel regional.

El rubro de gastos de Ventas y Distribución está compuesta por Servicios prestados por terceros, Cargas diversas de gestión, consumo de suministros, tributos, el cual presenta una variación porcentual de -3.26% y en valores absolutos que en soles representa S/ 588,732.93, la variación se debe a que existe una reducción de gastos en cuanto se refiere a servicios prestados por terceros en el periodo 2015 son menores respecto al año 2014.

El rubro de gastos de Administración cuenta con una variación porcentual de 42.75% y en valores absolutos representa S/ 6,395,400,40 esto debido a Servicios prestados por terceros y a las elevadas depreciaciones en el periodo 2014.

El rubro de Ingresos Financieros que agrupa diferentes rubros como Ingresos Financieros que presenta una variación porcentual de 21.22% y S/ 466,378.90 este rubro constituye los ingresos por intereses sobre depósitos de cuentas de ahorros y a plazo fijo sobre las cuentas que posee ELECTRO PUNO S.A.A; y como UTILIDAD Neta existe una variación porcentual de 226.90%, representando en valores absolutos S/ 15,648,417.01 pues esto refleja una disminución de pérdida del ejercicio obteniendo mejores resultados a los ejercicios anteriores y con ello se refleja una mejor rentabilidad.

De tal manera la hipótesis específica N° 02 queda ACEPTADA.

CONCLUSIONES

Luego de haber expuesto y analizado nuestros resultados se ha llegado a las conclusiones a las que se ha llegado en la investigación, son las siguientes:

DEL OBJETIVO GENERAL

PRIMERO: Los Estados Financieros proporcionan gran parte de la información que necesitan los funcionarios de la alta dirección de la empresa para tomar decisiones económico –financieras.

SEGUNDO: Los Estados Financieros se realizaron de acuerdo a las normas establecidas estas están debidamente ajustados, con la finalidad de establecer resultados objetivos y claros para el buen manejo de la empresa mediante la toma de decisiones

DEL OBJETIVO ESPECÍFICO N° 01

PRIMERO: En el periodo 2014 y 2015 pudimos observar en forma comparativa de la estructura del activo de la siguiente manera: Activo Corriente para el año 2015 es 24.85% y 2014 25.06% en el Activo No Corriente existe una variación porcentual de 75.15% para el año 2015, y 74.94 % para el año 2014 existiendo una variación porcentual de 0.22% respectivamente.

SEGUNDO: En el pasivo se puede apreciar la siguiente estructura: Pasivo Corriente, para el año 2015 la variación porcentual es de 35,32% y para el año 2014 es de 30.14% y en caso del Pasivo No Corriente 64.68% para el año 2015 y para el año 2014 69.86%.

TERCERO: En Cuanto al patrimonio podemos decir que está representado en la siguiente proporción: la variación porcentual año 2015 es de 69.21% y 2014 en un 66.74%.

CUARTO: El margen de diferencia entre el Estado de Situación Financiera de los periodos 2014 y 2015 no son muy significativas ya que se muestran las mismas deficiencias, podemos decir que no existe una adecuada toma de decisiones.

DEL OBJETIVO ESPECÍFICO N° 02

PRIMERO: Los ingresos por venta del servicio tuvieron un incremento de S/. 21,635,445.22 en valores absolutos y 14.35% en valores porcentuales respecto al periodo 2014, este incremento se debe a que a la gran inversión en obras de electrificación

SEGUNDO: El costo de ventas constituye todos los gastos directos para la generación de la energía eléctrica y distribución de los mismos, acumulados al 31 de Diciembre del 2015, tuvo una variación porcentual de 15.22% en valores absolutos respecto al periodo 2014 el incremento se debe en gran medida al incremento de precios en los insumos y otros componentes.

TERCERO: La distribución del ingreso por ventas, están siendo absorbidas mayormente por los Gastos Administrativos, teniendo un efecto importante en la utilidades.

RECOMENDACIONES

PRIMERO: Los indicadores de gestión deben evaluarse con metas establecidas, que se deberían conseguir con los recursos disponibles en la gestión de los procesos. En casos de estos indicadores deberían ser analizados constantemente y determinar si su tendencia es la que queremos.

Definir un plan de acción a ser ejecutado que permita corregir las desviaciones de los indicadores de gestión con respecto a una meta y estos deben de tener un plazo de ejecución.

SEGUNDO: Implementar o reorganizar la política de cobros en la gestión de cobranzas de la cartera. Incentivar a los clientes la cancelación de los recibos en el plazo o antes de su vencimiento, mediante el otorgamiento de descuentos por el pronto pago, a fin de obtener mayor liquidez.

TERCERO: la empresa debe de llevar un control adecuado de sus gastos intentando un equilibrio dinerario entre sus cuentas por cobrar y la deuda con sus proveedores para poder incrementar sus márgenes de ganancia reduciendo sus costos de servicios.

CUARTA. Se recomienda efectuar un análisis de los gastos de la empresa, para que de esta manera no llegue afectar en las utilidades de la empresa y por ende la rentabilidad.

QUINTA. Se debe considerar las alternativas propuestas que permita mejorar la toma de decisiones y con ello lograr una mayor rentabilidad y cumplí con los objetivos empresariales.

SEXTA. Implementar el ANALISIS DU-PONT como herramienta de control básico de la gestión empresarial, para evaluar la rentabilidad neta, la gestión sobre los activos y el rendimiento sobre el patrimonio.

BIBLIOGRAFÍA

- Alvarado, j. (2012). *Manual de Contabilidad*. Lima: Marketing Consultores S.A.
- APAZA APAZA, M. (2007). *Formulacion, Analisis e Interpretacion de Estados Financieros Concordando con las NIFFs y NiCs*. Universidad Nacional del Pacifico. Centro de investigacion Pacifico.
- APAZA MEZA, M. (2007). *Analisis e Interpretacion de los Estados Financieros Concordados con las NIFFs y NICs*. Edit. Instituto Pacifico.
- RESOLUCION CONASEV N° 103-99EF/94.10. (s.f.).
- Asesor Empresarial. (2013).
- ATANACIO JARA, H. (2007). *Diccionario Contable*. Ediciones Fecat.
- ATAUPILLCO VERA, D. (2007). *Plan Contable Niff, Tributario y Legal*. Lima.
- B. ORDOÑES, M. (1992). *Contabilidad General*. Edit. San Marcos.
- BARRIOS, R. (2000). *Teoria general de Impuestos*. Lima: PRINCS.
- BOZA CONDORENA, R. F. (2008). Aptur Puni.
- CALDERON MOQUILLAZA, J. G. (2008). *Estados Financieras* (Segunda Edicion ed.). Lima: JCM Editores.
- CALDERON MOQUILLAZA, J. G. (2008). *Estados Financieros*. Lima: JCM EDITORES.
- CALDERON MOQUILLAZA, J. G. (2008). *Estados Financieros*. Lima: JCM Editores.
- CALDERON MOQUILLAZA, J. G. (2008). *Estados Financieros* (Segunda Edicion ed.). Lima: JCM Editores.
- CALDERON MOQUILLAZA, J. G. (2008). *Estados Financieros*. Lima: JCM Editores.

- CARRION VELAZQUEZ, M. B. (2013). *Efectos de la Volubilidad en el Sistema de Deduciones del IGV (SPOT) en la Empresa Electro Puno S.A.A, Periodos Enero-Setiembre 2012*. Puno.
- CARVALO B., J. A. (2010). *Estados Financieros*. ECOE Ediciones.
- CHIAVENATO , I. (1999). *Teoria General de la Administracion*. Mexico: Mc Graw Hill.
- CUEVA, M. A. (2012). *Codigo tributario Comentado y Concordado*. Lima: Actualidad Empresarial.
- DIAS MOSTO, J. (1992). *Estados Financieros, Ajuste por Inflación*. Lima.
- DIAS MOSTO, J. (2005). *Analisis de los Estados Financieros*. Edit. FECAT.
- DURAN, L. A. (2011). *El deber de Contribuir en la Jurisprudencia del tribunal Constitucional Peruano*. La Gaceta.
- EMPRESARIAL, A. (2010). *Deducciones, Retenciones y Percepciones*. Revista de Investigacion y Negocios.
- ESTUPIÑAN GAITAN, R., & ESTUPIÑAN, O. (2006). *Analisis Financiero y de Gestion*. ECOE Ediciones .
- FERRER QUEA, A. (2006). *Interpretacion de los Estados Financieros*. Universidad del Pacífico, Centro de Investigacion Pacífico.
- FERRER QUEA, A. (2006). *Interpretacion de los Estados Financieros*. Universidad del Pacífico, Centro de Investigacion Pacífico.
- FRANCO CONCHA , P. (2007). *Evaluacion de Estados Financieros* (Tercera ed.). Lima: Universidad Nacional del Altiplano.
- FRANCO CONCHA, P. (2007). *Evaluacion de Estados Financieros* (Tercera Edicion ed.). Lima: Universidad del Pacífico. Centro de Investigacion Pacífico.

- FRANCO CONCHA, P. (2007). *Evaluacion de Estados Financieros*. Lima: Universidad del Pacifico. Centro de Investigacion Pacifico.
- GIRALDO, D. (2009). *Contabilidad General*. Lima.
- Hidalgo Ortega, J. (1990). *Auditoria de Estados Financieros por Inflación*. Lima.
- J. WILD, J., K.R., S., & HALSEY, R. F. (2007). *Analisis de Estados Financieros* (Novena Edicion ed.). Mexico: Ediciones Mac Graw Hill.
- León Rudas, Y. (2014). *Analisis de Estados Financieros para la toma de decisiones de la Empresa "Trasportes VELOZ SAC" de los años 2011-2013*. Trujillo.
- LUTHER GULIK. (2008). Argentina: Gerencia Empresarial.
- MOQUILLAZA, J. G. (2008). *Estados Financieros*. Lima: JCM EDITORES.
- MORENO FERNANDEZ, J. (2004). *Formulacion de Estados Financieros*. Edit. San Marcos.
- NACIONAL, S. T. (s.f.). *SUNAT*.
- NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC 19)*. (s.f.).
- NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC 1)*. (s.f.).
- NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC39)*. (s.f.).
- Normas Internacionales de Informacion Financiera*. (s.f.). Actualidad Empresarial.
- Normas Internacionales de Informacion Financiera (NIC 1) PARRAFO 7*. (s.f.). Actualiad Empresarial.
- NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIC 19)*. (s.f.). Actualidad Empresarial.
- ORTEGA SALAVARRIA, R., & CABALLERO MARION, M. E. (2009). *Normas Contables*. Caballero Bustamante.
- PACIFICO, I. D. (2007).

QUISPE CANSAYA, A. (2005). Separata Especial. 5.

RUBIO DOMINGUEZ, P. (2008). *Introduccion a la Gestion Empresarial*. Instituto Europeo de Gestion Empresarial.

TORRES ORIHUELA, G. (2006). *Tratado de la Contabilidad de Costos por Sectores Economicos*. Lima: Marketing Consultores.

VAZQUEZ PEÑA, D. (2009). *Fundamentos de la Gestion Empresarial*.

VILLEGAS, H. (s.f.). *Curso de Finanzas, Derecho Financiero y Tributario*. Pag. 324-325.

W. WESTERFIELD, R., & JAFFE, A. (2009). *Finanzas Corporativas* (Octava Edicion ed.). Mc Graw Hill.

WILD, J. J., & HALSEY, R. F. (2007). *Analisis de Estados Financieros* (Novena Edicion ed.). Mc Graw Hill.

Zans, W. (2010). *Contabilidad Basica*. Lima: Editorial San Marcos EIRL.

Zeballos, E. (2010). *Contabilidad General*. Lima: Impresiones JUVE EIRL.

Zeballos, E. (2011). *Contabilidas General*. Lima: Impresiones JUVE EIRL.

ZEVALLOS, E. (2014). *Contabilidad General*. Lima.

ANEXOS

ANEXO Nº 01**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA****ELECTRO PUNO S.A.A.****En Soles y valores Constantes**

ACTIVO	2015	2014	VARIACION	%
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	S/. 61,776,427.84	S/. 57,502,701.92	S/. 4,273,725.92	7%
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	S/. 27,741,089.96	S/. 22,330,987.57	S/. 5,410,102.39	24%
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	S/. 4,128,699.98	S/. 6,812,981.99	S/. -2,684,282.01	-39%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	S/. 43,314.37	S/. 48,093.22	S/. -4,778.85	-10%
Inventario (Neto)	S/. 11,621,924.49	S/. 9,845,127.98	S/. 1,776,796.51	18%
Gastos Pagados por Anticipado	S/. 1,011,762.32	S/. 1,056,464.38	S/. -44,702.06	-4%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 106,323,218.96	S/. 97,596,357.06	S/. 8,726,861.90	9%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	S/. 305,504,041.98	S/. 278,269,658.71	S/. 27,234,383.27	10%
Activos Intangibles (Neto)	S/. 479,076.04	S/. 519,276.48	S/. -40,200.44	-8%
Activo por Impuesto a las Ganancias Diferidos	S/. 15,580,386.15	S/. 13,009,427.00	S/. 2,570,959.15	20%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 321,563,504.17	S/. 291,798,362.19	S/. 29,765,141.98	10%
TOTAL ACTIVO	S/. 427,886,723.13	S/. 389,394,719.25	S/. 38,492,003.88	10%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Comerciales	S/. 16,670,099.16	S/. 11,800,066.03	S/. 4,870,033.13	41%
Otras Cuentas por Pagar	S/. 20,675,007.55	S/. 19,779,644.67	S/. 895,362.88	5%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionales	S/. 6,179,109.58	S/. 4,981,574.89	S/. 1,197,534.69	24%
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/. 3,000,886.06	S/. 2,473,417.75	S/. 527,468.31	21%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 46,525,102.35	S/. 39,034,703.34	S/. 7,490,399.01	19%
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras Cuentas por Pagar	S/. 76,644,568.91	S/. 67,928,215.37	S/. 8,716,353.54	13%
Provisiones	S/. 6,753,124.16	S/. 20,764,777.77	S/. -14,011,653.61	-67%
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/. 1,804,221.26	S/. 1,766,571.44	S/. 37,649.82	2%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. 85,201,914.33	S/. 90,459,564.58	S/. -5,257,650.25	-6%
TOTAL PASIVO	S/. 131,727,016.68	S/. 129,494,267.92	S/. 2,232,748.76	2%
PATRIMONIO				
Capital	S/. 129,775,547.97	S/. 129,775,547.97	S/. -	0%
Capital Adicional	S/. 173,272,766.78	S/. 173,087,191.48	S/. 185,575.30	0.11%
Reservas Legales	S/. 3,401,562.45	S/. 3,401,562.45	S/. -	0%
Resultados Acumulados	S/. -10,290,170.75	S/. -46,363,850.57	S/. 36,073,679.82	-78%
TOTAL PATRIMONIO	S/. 296,159,706.45	S/. 259,900,451.33	S/. 36,259,255.12	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 427,886,723.13	S/. 389,394,719.25	S/. 38,492,003.88	10%

ANEXO Nº 02**ESTADO DE RESULTADOS****ELECTRO PUNO S.A.A.**

En Soles y Valores Constantes

RUBROS	PERIODOS TERMINADOS			
	2015	2014	VARIACION	A.H.%
Prestación de Servicios	S/. 172,421,829.97	S/. 150,786,384.75	S/. 21,635,445.22	14.35%
TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	S/. 172,421,829.97	S/. 150,786,384.75	S/. 21,635,445.22	14.35%
Costo de Ventas	S/. -119,857,121.79	S/. -104,024,791.09	S/. -15,832,330.70	15.22%
GANANCIAS (PÉRDIDA BRUTA)	S/. 52,564,708.18	S/. 46,761,593.66	S/. 5,803,114.52	12.41%
Gastos de Ventas y Distribución	S/. -17,449,272.43	S/. -18,038,005.36	S/. 588,732.93	-3.26%
Gastos de Administration	S/. -8,563,848.20	S/. -14,959,248.60	S/. 6,395,400.40	-42.75%
Otros Ingresos Operativos	S/. 1,929,427.77	S/. 1,459,202.77	S/. 470,225.00	32.22%
Otros Gastos Operativos	S/. -1,308,801.31	S/. -1,336,757.40	S/. 27,956.09	-2.09%
GANANCIA (PERDIDA) OPERATIVA	S/. 27,172,214.01	S/. 13,886,785.07	S/. 13,285,428.94	95.67%
Ingresos Financieros	S/. 2,663,787.17	S/. 2,197,408.27	S/. 466,378.90	21.22%
Diferencia de Cambio (Pérdidas)	S/. -92,505.57	S/. -77,288.54	S/. -15,217.03	19.69%
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	S/. 29,743,495.61	S/. 16,006,904.80	S/. 13,736,590.81	85.82%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	S/. 7,198,352.79	S/. 9,110,178.99	S/. -1,911,826.20	-20.99%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DE OPERACIONES CONTINUADAS	S/. 22,545,142.82	S/. 6,896,725.81	S/. 15,648,417.01	226.90%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	S/. 22,545,142.82	S/. 6,896,725.81	S/. 15,648,417.01	226.90%
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL:	S/. 22,545,142.82	S/. 6,896,725.81	S/. 15,648,417.01	226.90%

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

**“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA REGIONAL DE
SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD, PARA LA TOMA DE DECISIONES,
ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODOS 2014 - 2015”**

**“ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF THE REGIONAL COMPANY OF
PUBLIC SERVICE OF ELECTRICITY, FOR THE DECISION MAKING, ELECTRO
PUNO S.A.A. PERIODS 2014 – 2015”**

ARTÍCULO CIENTÍFICO

PRESENTADO POR:

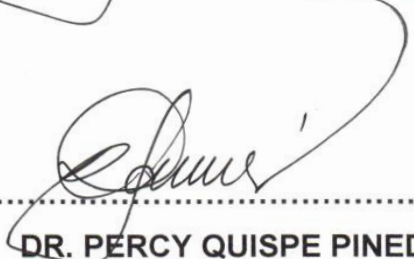
WALTER WILFREDO MARQUINA VILLENA

DIRECTOR DE TESIS

: 

DR. PERCY QUISPE PINEDA

**COORDINADOR
DE INVESTIGACION**

: 

DR. PERCY QUISPE PINEDA

PUNO - PERÚ
2016

**“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO
PÚBLICO DE ELECTRICIDAD, PARA LA TOMA DE DECISIONES, ELECTRO PUNO
S.A.A. PERIODOS 2014 - 2015”**

“ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF THE REGIONAL COMPANY OF PUBLIC
SERVICE OF ELECTRICITY, FOR THE DECISION MAKING, ELECTRO PUNO S.A.A.
PERIODS 2014 – 2015”

WALTER WILFREDO MARQUINA VILLENA

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**

ARTÍCULO CIENTÍFICO**“ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO DE LA EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PÚBLICO DE ELECTRICIDAD, PARA LA TOMA DE DECISIONES, ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODOS 2014 - 2015”**

“ECONOMIC AND FINANCIAL ANALYSIS OF THE REGIONAL COMPANY OF PUBLIC SERVICE OF ELECTRICITY, FOR THE DECISION MAKING, ELECTRO PUNO S.A.A. PERIODS 2014 – 2015”

AUTOR: WALTER WILFREDO MARQUINA VILLENA

CORREO ELECTRONICO:

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

RESÚMEN

El presente trabajo; fue realizado dentro del ámbito geográfico de la ciudad de Puno, teniendo en cuenta el interés por conocer los resultados después de un análisis de la situación económica y financiera de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. En este sentido el problema que tiene la empresa es referente a la presentación de estados financieros fuera de tiempo, así como la falta de un análisis financiero que permita una adecuada toma de decisiones gerenciales en la empresa; para ello se ha planteado los siguientes objetivos: Evaluar los resultados de la aplicación del análisis horizontal y vertical de los estados financieros así como la aplicación de los indicadores financieros. Para el desarrollo de la investigación se utilizó los métodos: descriptivo, comparativo, deductivo y analítico; así como técnicas de recolección de datos y el análisis de la información económica y financiera de la empresa de los periodos 2014 y 2015. Se obtuvieron como como resultados y conclusiones más importantes los siguientes: El activo total para el año 2015 a *S/ 427, 886,723.13* y al 31 de diciembre de 2014 fue de *S/. 389, 394,719.25* neto, habiendo un incremento de *S/ 38, 492,003.88* el cual representa el 9.89%, dentro del cual las cuentas por cobrar disminuyeron en un 24.23% para el año 2015 con respecto al año anterior. Con respecto al año 2014. La utilidad del ejercicio en el año 2015 sufrió un variación positiva de 226.90% debido principalmente a al incremento de los ventas de energía. Y con el propósito de desarrollar la investigación hemos dividido nuestro trabajo en los siguientes capítulos:

El Capítulo I: Planteamiento del Problema, Antecedentes y Objetivos de La Investigación: En la que se especifica por qué y los orígenes del problema en base a los antecedentes existentes sobre el tema para luego ser formulados mediante objetivos.

El Capítulo II: Marco Teórico, Marco Conceptual e Hipótesis de la Investigación: se conceptúan definiciones relacionadas al tema para formular las hipótesis respectivas.

El Capítulo III: Método de Investigación: Nos muestra los métodos y técnicas que nos permitieron lograr nuestros objetivos.

El Capítulo IV: Características del Área de Investigación: nos muestra las características más importantes del ámbito de estudio.

El Capítulo V: Exposición y Análisis de los Resultados: Muestra los resultados mediante cuadros, los que fueron analizados y discutidos como resultado de aplicación de términos porcentuales y comparaciones para llegar a las conclusiones y recomendaciones finales.

Palabras clave: Análisis financiero, Empresa, Estados financieros, Ratios financieros, Toma de decisiones.

SUMMARY

The present work; Was carried out within the geographical scope of the city of Puno, taking into account the interest to know the results after an analysis of the economic and financial situation of the Regional Company Of Public Service Of Electricity In this sense the problem that the company has is related to the presentation of financial statements out of time, as well as the lack of a financial analysis that allows an appropriate management decision making in the company; For this purpose the following objectives have been proposed: For the development of the research we used the methods: descriptive, comparative and deductive; As well as data collection techniques and analysis of the company's economic and financial information for the 2014 and 2015 periods. The following were the most important results and conclusions: Total assets for 2015 to S / 427, 886,723.13 and As of December 31, 2014 was S / 389, 394,719.25 net, with a increase of S/ 38,492,003.88. Which represents 9.89%, in which accounts receivable decreased by 24.23% by 2015 compared to the previous year. Loans with financial institutions were covered in 2015 by 62.32% with respect to 2014. The profit for the year in the year 2015 suffered a positive variation of

226.90%, mainly due to the decrease in sales. And for the purpose of developing the research we have divided our work into the following chapters:

Chapter I: Problem Approach, Background and Objectives of the Research: In which it is specified why and the origins of the problem based on the existing antecedents on the subject and then formulated through objectives.

Chapter II: Theoretical Framework, Conceptual Framework and Research Hypothesis: definitions related to the topic are conceptualized to formulate the respective hypotheses.

Chapter III: Research Method: It shows us the methods and techniques that allowed us to achieve our objectives.

Chapter IV: Characteristics of the Research Area: shows us the most important characteristics of the field of study.

Chapter V: Exposure and Analysis of Results: Shows the results through tables, which were analyzed and discussed as a result of applying percentage terms and comparisons to arrive at the final conclusions and recommendations.

Key words: Financial analysis, Company, Financial statements, Financial ratios, Decision making.

INTRODUCCIÓN

Actualmente La energía eléctrica es un bien que produce el hombre y no puede almacenar, pero puede generarla y llevarla a donde se necesita, para ello se requiere un gran esfuerzo humano y económico, la capacidad que hoy tenemos para producir y transportar la electricidad de debe a la acción continua de los gobiernos de la república y a la preparación de los trabajadores del sector eléctrico quienes instalan, operan y dan mantenimiento a las plantas generadoras y distribuidoras de energía, de la misma manera a los miles de kilómetros de líneas, torres, cables y postes que transmiten y distribuyen la energía eléctrica Electro Puno S.A.A. es la encargada de la prestación de servicio público de electricidad en el ámbito de la región de Puno y como empresa del estado está obligada a presentar la información Económica - Financiera al final de cada ejercicio económico, lo cual permite conocer la situación financiera de la empresa, el cual también podrá ser aplicados en la toma de decisiones gerenciales para que luego pueda tener influencia en el manejo empresarial.

La visión de la empresa es ser reconocida como una corporación energética altamente competitiva que brinda servicios a toda la colectividad macro regional con la mejor tecnología basada en su cultura empresarial y elevado espíritu innovador para proyectarse como el orgullo del sector empresarial, para lograr esto debe cubrir sus deficiencias internas en cuanto a gestión y manejo económico.

Por lo tanto el propósito de este trabajo de investigación, es la realización del análisis Económico - Financiero de la empresa y su incidencia en la toma de decisiones en los periodos 2014 – 2015.

En tal sentido el problema general en la investigación: ¿El Análisis Económico y Financiero influyen positivamente en la toma de decisiones ya que nos permitirá conocer los movimientos de la Empresa Prestadora de Servicio Eléctrico ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014-2015?; como Objetivo General Evaluar los Estados Financieros y su influencia en la toma de decisiones la Empresa Regional de servicio Publico ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014 -2015 y como Hipótesis de la investigación El Análisis Económico y Financiero influyen positivamente en la toma de decisiones ya que nos permitirá conocer los movimientos de la Empresa Prestadora de Servicio Eléctrico ELECTRO PUNO S.A.A. periodos 2014-2015

MATERIALES Y MÉTODOS

Los métodos utilizados en la investigación fueron: método descriptivo, este método fue utilizado para el acopio de información y describir los valores económicos y financieros extraídos de los estados de resultados y estados de situación financiera, en distintos cuadros que muestran los periodos (2014 y 2015) para analizar los datos económicos financieros y al final mostrar resultados; método comparativo, se utilizó este método para comparar los rubros que conforma el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados; método deductivo, se utilizó para un análisis de contrastación de los resultados obtenidos con el marco teórico y las hipótesis formuladas; método analítico, Mediante este método se buscó los componentes lógicos (índices financieros) y luego nos permitió sacar conclusiones y obtener recomendaciones para la toma de decisiones. Las técnicas utilizadas fueron: Análisis Documental, esta técnica consistió en evaluar los resultados económicos y financieros que obtuvo la empresa a través de las actividades habituales de la empresa, además esta técnica nos ilustra la gestión de la gerencia en el manejo de sus recursos, los principales documentos analizados fueron: Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados (2014 y 2015); estos documentos muestran un resumen de las operaciones de la empresa listo para analizar y/o diagnosticar en que rubro o área la

empresa tiene fortalezas y sus debilidades. Asimismo la población está constituida únicamente por la empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. y la muestra la constituye también Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. de esta se extraerá los Estados Financieros, utilizándose el tipo de muestreo No probabilístico, por ser libre selección o elección de elementos no dependientes de probabilidad.

RESULTADOS

Evaluación de los resultados de la aplicación del análisis horizontal y vertical de los estados financieros

Para la toma de decisiones gerenciales en la empresa se procedió al análisis del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados utilizando el método de Análisis Horizontal y Vertical.

Tabla 01. Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015

RUBROS	2015	A.V.%	2014	A.V.%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	S/. 61,776,427.84	14.44%	S/. 57,502,701.92	14.77%
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	S/. 27,741,089.96	6.48%	S/. 22,330,987.57	5.73%
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	S/. 4,128,699.98	0.96%	S/. 6,812,981.99	1.75%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	S/. 43,314.37	0.01%	S/. 48,093.22	0.01%
Inventario (Neto)	S/. 11,621,924.49	2.72%	S/. 9,845,127.98	2.53%
Gastos Pagados por Anticipado	S/. 1,011,762.32	0.24%	S/. 1,056,464.38	0.27%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 106,323,218.96	24.85%	S/. 97,596,357.06	25.06%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	S/. 305,504,041.98	71.40%	S/. 278,269,658.71	71.46%
Activos Intangibles (Neto)	S/. 479,076.04	0.11%	S/. 519,276.48	0.13%
Activo por Impuesto a las Ganancias Diferidos	S/. 15,580,386.15	3.64%	S/. 13,009,427.00	3.34%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 321,563,504.17	75.15%	S/. 291,798,362.19	74.94%
TOTAL ACTIVO	S/. 427,886,723.13	100.00%	S/. 389,394,719.25	100.00%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Comerciales	S/. 16,670,099.16	12.66%	S/. 11,800,066.03	9.11%
Otras Cuentas por Pagar	S/. 20,675,007.55	15.70%	S/. 19,779,644.67	15.27%
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/. 3,000,886.06	2.28%	S/. 2,473,417.75	1.91%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 46,525,102.35	35.32%	S/. 39,034,703.34	30.14%
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras Cuentas por Pagar	S/. 76,644,568.91	58.18%	S/. 67,928,215.37	52.46%
Provisiones	S/. 6,753,124.16	5.13%	S/. 20,764,777.77	16.04%
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/. 1,804,221.26	1.37%	S/. 1,766,571.44	1.36%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. 85,201,914.33	64.68%	S/. 90,459,564.58	69.86%
TOTAL PASIVO	S/. 131,727,016.68	100.00%	S/. 129,494,267.92	100.00%
PATRIMONIO				
Capital	S/. 129,775,547.97	30.33%	S/. 129,775,547.97	33.33%
Capital Adicional	S/. 173,272,766.78	40.50%	S/. 173,087,191.48	44.45%
Reservas Legales	S/. 3,401,562.45	0.79%	S/. 3,401,562.45	0.87%
Resultados Acumulados	S/. -10,290,170.75	-2.40%	S/. -46,363,850.57	-11.91%
TOTAL PATRIMONIO	S/. 296,159,706.45	69.21%	S/. 259,900,451.33	66.74%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 427,886,723.13	100.00%	S/. 389,394,719.25	100.00%

Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicios Publico de Electricidad S.A.A.

Elaborado por: Ejecutor

INTERPRETACIÓN: Los rubros más significativos del ACTIVO CORRIENTE están dadas por los saldos de las cuentas Efectivo y Equivalente de Efectivo e impuesta a la renta que representa un 14.44% y 14.77% respectivamente del total activo para el año 2015; la primera contiene el saldo del efectivo, dinero en cuenta corriente en los banco locales. En comparación con el año 2014; el saldo de la cuenta efectivo y equivalente de efectivo está representada por el 14.77%; siendo el 24.85 % el total del activo corriente para el año 2015 y 25.06% para el 2014. En relación al ACTIVO NO CORRIENTE destaca el rubro inmueble maquinaria y equipo con un importe neto que representa un 71.40% del total del activo lo cual es positivo tratándose de una empresa dedicada al servicio de luz eléctrica. En comparación al año 2014 el rubro inmueble maquinaria y equipo representa el 71.46%. Con respecto al PASIVO, los rubros más resaltantes son cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, la primera con un porcentaje de 12.66% en el 2015 y 9.11% el anterior año; otras cuentas por pagar en el año 2015 tiene un porcentaje de 15.70% y 15,27% para el año 2014; representado un 35.22% total del pasivo y patrimonio para el primer año de evaluación y 30.14% para el segundo año. En el PATROMINIO NETO se observa un porcentaje del 69.21% del total del pasivo y patrimonio para el año 2015 y del 66.74% para el 2014, la utilidad obtenida es del 13.08% para el primer año y del 4.57% para el segundo año.

El capital adicional Agrupa los aportes recibidos antes de incorporarse al Capital Social, principalmente por concepto de obras de electrificación financiadas con recursos del estado (FONCODES, DEP/MEM, UTE FONAVI y Municipios); en los ejercicios 2014 - 2015 existe una variación de 2.47%.

Los resultados acumulados Agrupa los resultados económicos del ejercicio por la afectación del fondo de pensionistas y los resultados acumulados transferidos por Electro Sur Este S.A.A. con motivo de la escisión; la variación porcentual en el ejercicio 2014 -11.91% y de -2.40% respectivamente para el año 2015, tiene una tendencia a disminuir ya que el importe más elevado corresponde al año 2014.

Tabla 02. Análisis Vertical del Estado de Resultados de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015

RUBROS	2015	AV. %	2014	AV. %
Prestación de Servicios	S/. 172,421,829.97	100.00%	S/. 150,786,384.75	100.00%
TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	S/. 172,421,829.97	100.00%	S/. 150,786,384.75	100.00%
Costo de Ventas	S/. -119,857,121.79	-69.51%	S/. -104,024,791.09	-68.99%
GANANCIAS (PÉRDIDA BRUTA)	S/. 52,564,708.18	30.49%	S/. 46,761,593.66	31.01%
Gastos de Ventas y Distribución	S/. -17,449,272.43	-10.12%	S/. -18,038,005.36	-11.96%
Gastos de Administración	S/. -8,563,848.20	-4.97%	S/. -14,959,248.60	-9.92%
Otros Ingresos Operativos	S/. 1,929,427.77	1.12%	S/. 1,459,202.77	0.97%
Otros Gastos Operativos	S/. -1,308,801.31	-0.76%	S/. -1,336,757.40	-0.89%
GANANCIA (PERDIDA) OPERATIVA	S/. 27,172,214.01	15.76%	S/. 13,886,785.07	9.21%
Ingresos Financieros	S/. 2,663,787.17	1.54%	S/. 2,197,408.27	1.46%
Diferencia de Cambio (Pérdidas)	S/. -92,505.57	-0.05%	S/. -77,288.54	-0.05%
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	S/. 29,743,495.61	17.25%	S/. 16,006,904.80	10.62%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	S/. 7,198,352.79	4.17%	S/. 9,110,178.99	6.04%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DE OPERACIONES CONTINUADAS	S/. 22,545,142.82	13.08%	S/. 6,896,725.81	4.57%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	S/. 22,545,142.82	13.08%	S/. 6,896,725.81	4.57%
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL:	S/. 22,545,142.82	13.08%	S/. 6,896,725.81	4.57%

Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad

Elaborado por: Ejecutor

INTERPRETACIÓN: Del análisis del Estado de Resultados, se determinó que el costo de servicio tiene un porcentaje mayor de representatividad debido que durante el año 2015 fue de 69.51%, en el 2014 fue de 68.99 % con relación a la prestación del servicio; los gastos de administración y ventas tienen un porcentaje de 4.97% y 9.92% respectivamente para el año 2015 y para el año 2014, para otro tipo de ingresos contamos con un 1.12% y 0.97%; con respecto a los gastos de venta y distribución, estos fueron tan solo de 10.12% y 11.96% para el año 2015 y 2014 respectivamente. El rubro de ingresos financieros, estos fueron de 1.54% para el año 2015 y de 1.46% para el año 2014. La utilidad del ejercicio para el año 2015 estuvo representada por un 13.08% de las ventas y en un 4.57% para el año 2014.

Tabla 03. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015

RUBROS	2015	2014	VARIACION	A.H. %
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	S/. 61,776,427.84	S/. 57,502,701.92	S/. 4,273,725.92	7%
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	S/. 27,741,089.96	S/. 22,330,987.57	S/. 5,410,102.39	24%
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	S/. 4,128,699.98	S/. 6,812,981.99	S/. -2,684,282.01	-39%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	S/. 43,314.37	S/. 48,093.22	S/. -4,778.85	-10%
Inventario (Neto)	S/. 11,621,924.49	S/. 9,845,127.98	S/. 1,776,796.51	18%
Gastos Pagados por Anticipado	S/. 1,011,762.32	S/. 1,056,464.38	S/. -44,702.06	-4%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 106,323,218.96	S/. 97,596,357.06	S/. 8,726,861.90	9%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	S/. 305,504,041.98	S/. 278,269,658.71	S/. 27,234,383.27	10%
Activos Intangibles (Neto)	S/. 479,076.04	S/. 519,276.48	S/. -40,200.44	-8%
Activo por Impuesto a las Ganancias Diferidos	S/. 15,580,386.15	S/. 13,009,427.00	S/. 2,570,959.15	20%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 321,563,504.17	S/. 291,798,362.19	S/. 29,765,141.98	10%
TOTAL ACTIVO	S/. 427,886,723.13	S/. 389,394,719.25	S/. 38,492,003.88	10%
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Comerciales	S/. 16,670,099.16	S/. 11,800,066.03	S/. 4,870,033.13	41%
Otras Cuentas por Pagar	S/. 20,675,007.55	S/. 19,779,644.67	S/. 895,362.88	5%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	S/. 6,179,109.58	S/. 4,981,574.89	S/. 1,197,534.69	24%
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/. 3,000,886.06	S/. 2,473,417.75	S/. 527,468.31	21%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 46,525,102.35	S/. 39,034,703.34	S/. 7,490,399.01	19%
PASIVO NO CORRIENTE				
Otras Cuentas por Pagar	S/. 76,644,568.91	S/. 67,928,215.37	S/. 8,716,353.54	13%
Provisiones	S/. 6,753,124.16	S/. 20,764,777.77	S/. -14,011,653.61	-67%
Provisión por Beneficios a los Empleados	S/. 1,804,221.26	S/. 1,766,571.44	S/. 37,649.82	2%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	S/. 85,201,914.33	S/. 90,459,564.58	S/. -5,257,650.25	-6%
TOTAL PASIVO	S/. 131,727,016.68	S/. 129,494,267.92	S/. 2,232,748.76	2%
PATRIMONIO				
Capital	S/. 129,775,547.97	S/. 129,775,547.97	S/. -	0%
Capital Adicional	S/. 173,272,766.78	S/. 173,087,191.48	S/. 185,575.30	0.11%
Reservas Legales	S/. 3,401,562.45	S/. 3,401,562.45	S/. -	0%
Resultados Acumulados	S/. -10,290,170.75	S/. -46,363,850.57	S/. 36,073,679.82	-78%
TOTAL PATRIMONIO	S/. 296,159,706.45	S/. 259,900,451.33	S/. 36,259,255.12	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 427,886,723.13	S/. 389,394,719.25	S/. 38,492,003.88	10%

Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad

Elaborado por: Ejecutor

INTERPRETACIÓN: La Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. muestra al 2015 un incremento en el activo total del S/ 38,492,003.88 habiendo incrementado un 10% con respecto al año 2014. En el ACTIVO CORRIENTE los saldos más representativos fueron: efectivo y equivalente de efectivo e inventario; para la primera cuenta se observó que sufre un aumento en un 7% debido principalmente a la mayor recaudación de dinero que por concepto de cobranza de energía. El rubro inventario; en comparación con el año 2014 ha incrementado en un 18%. En relación al ACTIVO NO CORRIENTE destaca el rubro propiedad planta y equipo con un importe neto de S/ 15,580,386.15 para el año 2015 presentando un aumento de S/ 2,570,959.15 con respecto al

año anterior, teniendo una variación de 20.00%. Con respecto al PASIVO, los rubros más resaltantes son cuentas por pagar a entidades relacionadas y provisión por beneficios a los empleados, la primera teniendo un incremento del 24% con respecto al año anterior, siendo un incremento considerable de S/ 1, 197,534.69; provisión por beneficios a los empleados sufrió una disminución del 21.00% para el 2015 con respecto al año anterior. El PATRIMONIO NETO pasó de S/ 259, 900,451.33 en el año 2014 a S/ 29, 659,706.45 en el año 2015 lo que significó que para el último año hubo un aumento de 14% debido a las utilidades no distribuidas. La utilidad obtenida no ha incrementado considerablemente en un 14% del total del pasivo y patrimonio; debido principalmente a la incremento de los ingresos por las ventas del servicio.

En términos generales, la empresa Electro Puno S.A.A. obtuvo un incremento del 10.00% que fue financiado en gran parte por el patrimonio de la empresa.

Tabla 04. Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015

RUBROS	PERIODOS TERMINADOS			
	2015	2014	VARIACION	A.H.%
Prestación de Servicios	S/. 172,421,829.97	S/. 150,786,384.75	S/. 21,635,445.22	14.35%
TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	S/. 172,421,829.97	S/. 150,786,384.75	S/. 21,635,445.22	14.35%
Costo de Ventas	S/-.119,857,121.79	S/. -104,024,791.09	S/. -15,832,330.70	15.22%
GANANCIAS (PÉRDIDA BRUTA)	S/. 52,564,708.18	S/. 46,761,593.66	S/. 5,803,114.52	12.41%
Gastos de Ventas y Distribución	S/. -17,449,272.43	S/. -18,038,005.36	S/. 588,732.93	-3.26%
Gastos de Administration	S/. -8,563,848.20	S/. -14,959,248.60	S/. 6,395,400.40	42.75%
Otros Ingresos Operativos	S/. 1,929,427.77	S/. 1,459,202.77	S/. 470,225.00	32.22%
Otros Gastos Operativos	S/. -1,308,801.31	S/. -1,336,757.40	S/. 27,956.09	-2.09%
GANANCIA (PERDIDA) OPERATIVA	S/. 27,172,214.01	S/. 13,886,785.07	S/. 13,285,428.94	95.67%
Ingresos Financieros	S/. 2,663,787.17	S/. 2,197,408.27	S/. 466,378.90	21.22%
Diferencia de Cambio (Pérdidas)	S/. -92,505.57	S/. -77,288.54	S/. -15,217.03	19.69%
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS	S/. 29,743,495.61	S/. 16,006,904.80	S/. 13,736,590.81	85.82%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	S/. 7,198,352.79	S/. 9,110,178.99	S/. -1,911,826.20	20.99%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DE OPERACIONES CONTINUADAS	S/. 22,545,142.82	S/. 6,896,725.81	S/. 15,648,417.01	226.90%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	S/. 22,545,142.82	S/. 6,896,725.81	S/. 15,648,417.01	226.90%
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL:	S/. 22,545,142.82	S/. 6,896,725.81	S/. 15,648,417.01	226.90%

Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad

Elaborado por: Ejecutor

INTERPRETACIÓN: Los ingresos operativos han incrementado considerablemente para el año 2015 en 32.22% en relación al año anterior, esto por contar con estrategias de promoción del servicio. El rubro costo de ventas, ha incrementado en un 15.22% para el 2015. En cuanto a los gastos operativos para el año 2015 han disminuido en un 2.09% en relación al año anterior, esto refleja que hubo mejoras en cuanto a gastos administrativos que no generan valor a la empresa con diferencias al anterior año, por otro lado se ve la disminución en cuanto a los gastos de venta en un 3,26%, lo cual no guarda relación con las ventas ya que debieron aumentar las mismas; con respecto a los gastos de administración hubo una disminución del 42.75% es debido a la disminución de las demandas laborales que obtiene la empresa. El rubro ingresos financieros presenta un incremento de 21.22% esto debido a la obtención de intereses por los depósitos a plazos en diferentes instituciones financieras, a diferencia del año anterior. La utilidad del ejercicio para el año 2015 sufrió una variación positiva de 226,90% debido principalmente al incremento en las ventas y la disminución de gastos.

Evaluación de la aplicación de los indicadores financieros

Para la toma de decisiones gerenciales en la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. Se procedió al análisis mediante ratios financieros (Liquidez, Solvencia, Rentabilidad y Gestión).

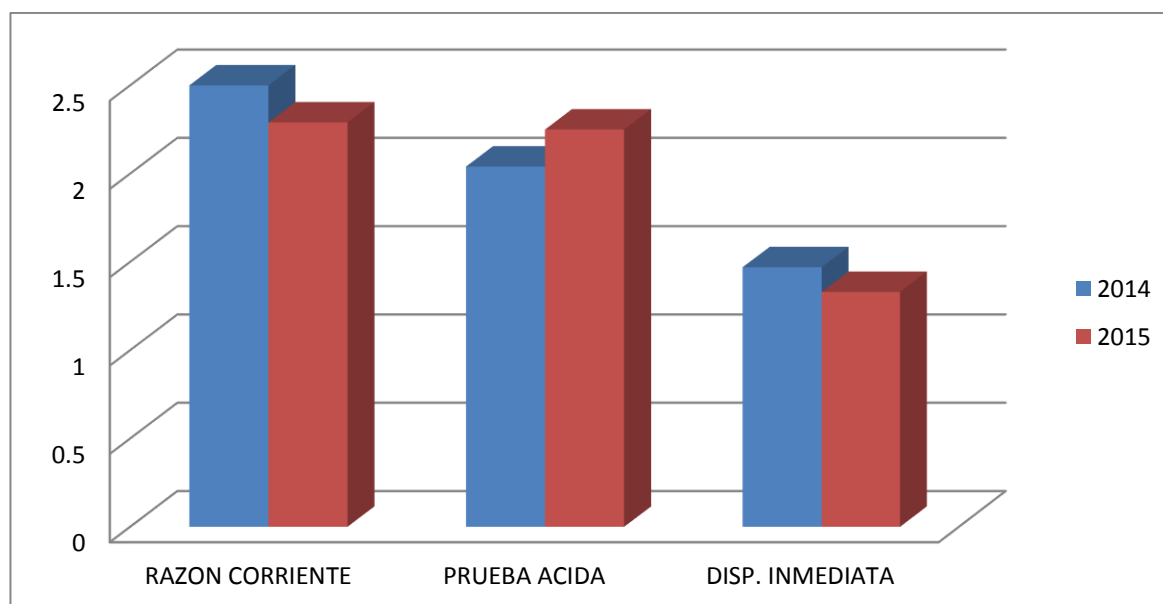
Tabla 05. Índices de Liquidez de los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015

AÑO	RAZON CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	DISPONIBILIDAD INMEDIATA	CAPITAL DE TRABAJO
2014	2.50	2.04	1.47	S/. 129,775,547.97
2015	2.29	2.25	1.33	S/. 129,775,547.97
MEDIDA OPTIMA	2 A 1	0.33 A 1	0.33 A 1	Con o Sin Capital

Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad

Elaborado por: Ejecutor

Figura 01. Índices de Liquidez de los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015



Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad

Elaborado por: Ejecutor

INTERPRETACIÓN: Según el Tabla 05 y Figura 01. La Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. Según la liquidez general en la empresa Electro Puno S.A.A. en el año 2014, fue 2.50, en el año 2015 2.29, esto significa que la empresa tiene suficiente solvencia financiera a corto plazo. de tales ratios se puede apreciar que en el año 2015 hubo una disminución respecto al año 2014 con una variación de 0.21 la disminución es de 2.50 a 2.29 esto debido a las diferentes variaciones que tuvo el activo corriente total. Según la Prueba Acida Disponible, la empresa cuenta en el año 2014 con S/ 2.04 de efectivo para pagar cada S/ 1.00 de pasivo a corto plazo y en el año 2015 con S/ 2.25; la porción para considerar sana a esta razón es de 0.40 a 1, por tanto podemos decir que en mejor año fue el 2015; según el índice de capital de trabajo, solo cuenta con capital en el año 2015 de S/ 39,034,703.34; por ultimo según el índice Disponibilidad este indicador mide las posibilidades de hacer frente a las obligaciones en corto plazo por cada sol que se tiene, en ese entender para el año 2014 tenemos S/.1.47 por cada S/. 1.00 de deuda, este indicador es más bajo para el año 2015 que tiene solo S/.1.33 por cada S/. 1.00 de deuda, en general la disponibilidad de efectivo de la empresa a corto plazo de mejorar en cuanto a su disponibilidad de efectivo.

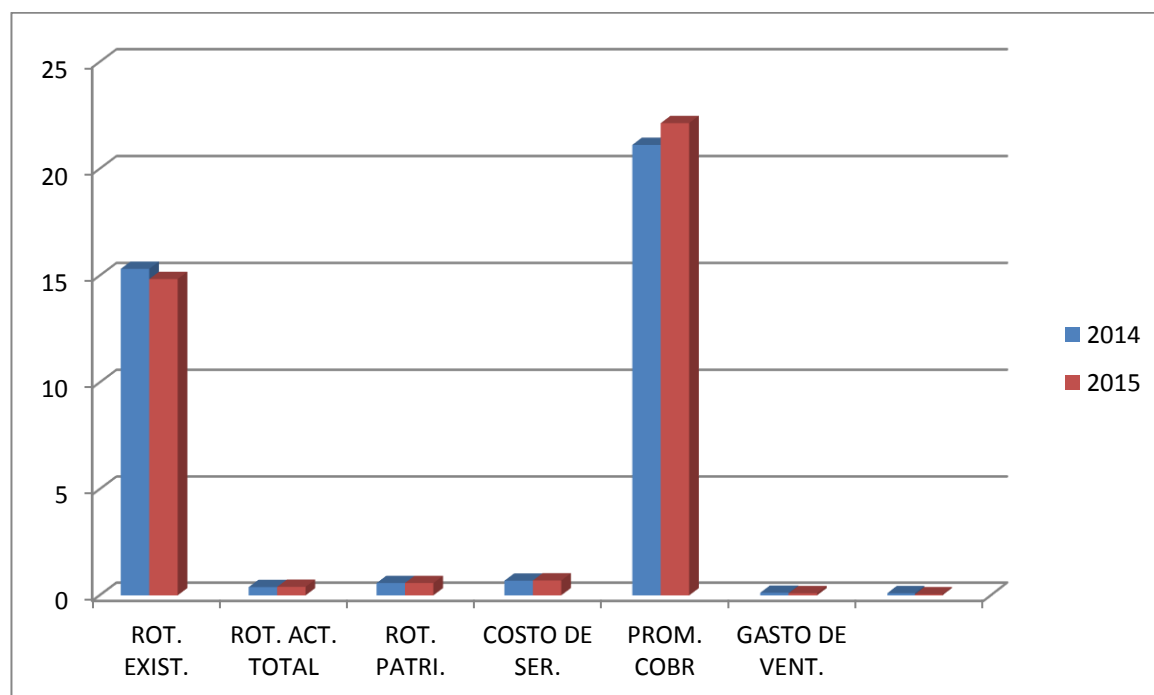
Tabla 06. Índices de gestión de los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015

AÑO	ROTACION DE EXISTENCIAS	ROTACION DEL ACT, TOTAL	ROTACION DEL PATRIMONIO	RAZON COSTO DE SERVICIO	PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA	RAZON GASTO DE VENTAS	RAZON GASTO DE ADMINISTRACION
2014	15.32	0.39	0.58	0.69	21.12	0.12	0.10
2015	14.84	0.40	0.58	0.70	22.04	0.10	0.05
MEDIDA OPTIMA	25 A 30	0 A 1	0.65 A 1	0.20 A 1	24 A 28	0.10 A 1	0.10 A 1

Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad

Elaborado por: Ejecutor

Figura 02. Índices de gestión de los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015



Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad

Elaborado por: Ejecutor

INTERPRETACIÓN: Según el Tabla 06 y Figura 02. En la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. según el índice de rotación de Existencias, para el año 2014 los activos totales rotaron 15 veces en el año, es decir, cada nuevo sol invertido en activos genero ventas por 15.32, en el 2015 la rotación de activos fue de 14 veces generando ventas por 14.84 por cada sol invertido. La rotación de los Activos, que nos permitirá medir la eficiencia relativa de utilización de los Activos. En el año 2014, 2015 han obtenido los siguientes resultados, 0.39 centavos y 0.40 centavos respectivamente, esto significa que por cada sol de inversión en activos se ha generado ingresos inferiores a un sol, por tanto la empresa no pudo utilizar adecuadamente los bienes de capital para generar ingresos, el activo no pudo ser recuperado en su totalidad vía ventas o visto de otra forma el número de unidades monetarias vendidas no fue suficiente ya que fueran menores a las unidades monetarias invertidas. La rotación del patrimonio indica las cantidad de Soles vendidas por cada sol invertido por los Accionistas, para el año 2014 indica que por cada Sol invertido por los Accionistas está generando 0.58 centavos y para el año 2015 sigue manteniéndose el mismo resultado, Según la razón costo del servicio este ratio se puede observar cuanto es el porcentaje del costo del servicio respecto a las ventas, para el año 2014 se obtuvo un resultado de -0.69% y para el año 2015 hubo una disminución de -0.70%. Esto indica que la empresa cuenta con un sistema de reducción de costos apropiados, En cuanto al plazo promedio de cobranza se observa que en el periodo 2014 obtiene un plazo promedio de cobro de 21 días, en el periodo 2015 obtiene un promedio de cobranza de 22 días, este resultado significa que para el año 2015 Electro Puno S.A.A. demora un día más en efectivizar las cobranzas a sus clientes lo que significa que no es un plazo adecuado, por tanto Electro Puno debe mejorar las condiciones de cobranza, El índice Razón Costo de Servicio, observamos en el índice de Gastos de Ventas según el análisis que el periodo 2014 obtuvo 0.12 y en el periodo 2015 obtuvo 0.10 lo que podemos apreciar que la empresa Electro Puno S.A.A., por cada S/. 1.00 de venta los gastos de comercialización representan S/. 0.10 para el año 2015, S/. 0.12 para el año 2014 esto significa que las ventas están por encima de los gastos de comercialización, El ratio de Gastos de Administración ha disminuido, al igual que el gasto de ventas que ya fue analizado. Para el gasto de administración tenemos que en el año 2014 obtuvo el S/ 0.10 disminuyendo para el año 2015 a S/ 0.05.este índice significa que por cada Sol de venta en el año 2014 solo S/.0.10 centavos representan los gastos de Administración y 0,05 centavos para el año 2015.

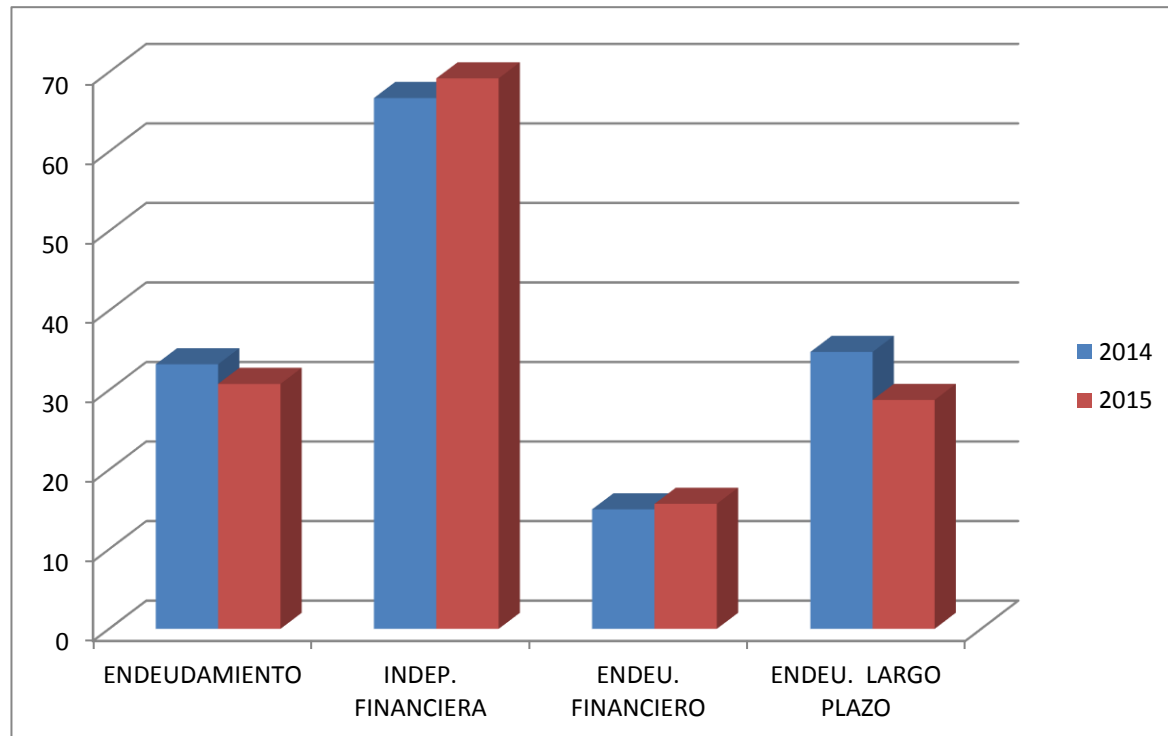
Tabla 07. Índices de solvencia de los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015

AÑO	ENDEUDAMIENTO TOTAL	INDEPENDENCIA FINANCIERA	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO LARGO PLAZO
2014	33.26	66.74	15.02	34.81
2015	30.79	69,21	15.71	28.77
MEDIDA OPTIMA	22 A 30	22 A 30	24 A 30	24 A 32

Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad

Elaborado por: Ejecutor

Figura 03. Índices de solvencia de los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015



Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad

Elaborado por: Ejecutor

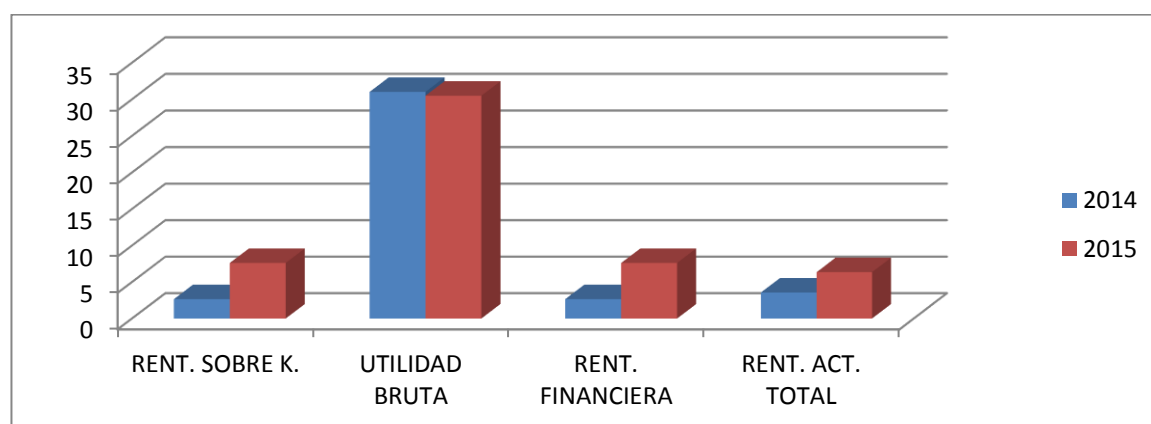
INTERPRETACIÓN: Según el Tabla 07 y Figura 03. La Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. según el endeudamiento total mide la proporción del total de activos que es financiado con recursos de terceros, el resultado obtenido para el año 2014 es de 33.26% y para el año 2015 el resultado es de 30.79%, menor al del año anterior, en general esto significa que para los años 2014 y 2015 solo el 30% está siendo financiado por los acreedores o terceros. Según el índice de independencia financiera los recursos con que cuenta la empresa, cuanto corresponde a los recursos propios, este indicador muestra un resultado de 66.74% para el año 2014 y para el año 2015 incrementando a un 69,21%, este indicador muestra que la empresa cuenta con independencia financiera, ya que muestra que el patrimonio es mayor al pasivo, Según el índice independencia financiera a Corto Plazo, en este caso el resultado indica que el patrimonio para el año 2014 está endeudado en un 15.02% y para el año 2015 está endeudado en un 15.71%, respecto al patrimonio, esto nos muestra que podemos hacer frente a nuestros pasivos a Corto Plazo.

Tabla 08. Índices de rentabilidad de los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015

AÑO	RENTABILIDAD CAPITAL	UTILIDAD BRUTA	RENTABILIDAD FINANCIERA	RENTABILIDAD SOBRE EL ACT. TOTAL
2014	2.65	31.01	2.65	3.57
2015	7.61	30.49	7.61	6.35
MEDIDA OPTIMA	10 A 1	10 A 1	0.15. A 1	0.10 A 1

Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad
Elaborado por: Ejecutor

Figura 04. Índices de solvencia de los estados financieros de la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. en el año 2014 y 2015



Fuente: Estados Financieros presentados por la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad
Elaborado por: Ejecutor

INTERPRETACIÓN Según el Tabla 08 y Figura 04. En la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad S.A.A. Según el índice de rentabilidad sobre capital Este indicador muestra el beneficio neto generado en relación con la inversión que han efectuado los Accionistas de la empresa. El resultado para el año 2014 fue de 2.65% y habiendo incrementado para el año 2015 a un 7.61% existiendo una variación de 4.96%, en este indicador podemos observar que la empresa presenta una tendencia positiva, esto debido a que el patrimonio está generando mayor utilidad a la empresa, según ROE En Electro Puno S.A.A. las utilidades generadas respecto al patrimonio en el año del 2014 son de 2,65% y para el 2015 son de 7,61%. Se puede observar que para el año 2015 hay un incremento significativo respecto al año 2014, aun existiendo un incremento los resultados son inferiores (negativos) esto debido a la acumulación de utilidades que hace que la empresa tenga capitales en exceso, conforme acreditan los resultados, según índice ROA En Electro Puno, en el cierre para el año 2014 es de 3.57% y para el año 2015 es 6.35%, se puede observar que para el año 2015 hay un incremento significativo, aun existiendo incremento en el ROA no existe una correcta gestión de los activos circulantes el cual afecta a la rentabilidad de la empresa, según acreditan los resultados.

DISCUSION

Según León, E. Juárez, E. Julián, E. Paulino, T. Vega, I. (2014) ,en su investigación titulada Análisis de los Estados Financieros para la toma de decisiones de la empresa “Transportes VELOZ” concluye el análisis realizado es significativo, sus estados financieros se consolidan dando mayor énfasis a un mercado de servicio exigente, los estados financieros siempre serán importantes para la mejora en la toma de decisiones Ya que en ella se encuentran las bases del funcionamiento del desarrollo de la empresa.

Según mi análisis considero que la entidad evaluada también obtuvo resultados positivos al realizar un análisis a sus estados financieros, así como influyendo positivamente en la toma de decisiones.

Según Vargas, J .(2015), en su investigación concluye que del análisis horizontal y vertical del estado de situación financiera los rubros calculados respecto al Activo Total ascendió, específicamente en el rubro efectivo y equivalente de efectivo llego a S/ 19,566.98 que represento un 7%, así como las cuentas por cobrar ascendieron representando un 97 %, teniendo una disminución en el rubro inmueble maquinaria y equipo a diferencia de los años anteriores, en los elementos del pasivo y patrimonio ascendieron con respecto a los años

anteriores; los resultados acumulados ascendieron en un S/ 143,789.99 representando un 36%, habiendo un ligero aumento en los resultados del ejercicio.

Según mis conclusiones la empresa al realizar el análisis según los métodos vertical y horizontal se observó aumentos y disminuciones en los diferentes rubros de los estados financieros evaluados, siendo los resultados siguientes en el activo corriente hubieron hubo un aumento en la cuenta caja y bancos representando un 9% con respecto al año anterior hubo un aumento de S/ 16,616.11; en el activo no corriente hubo también un aumento del 14% en el rubro inmueble maquinaria y equipo, esto debido a la venta y compra de nuevo maquinaria; con respecto a pasivo y patrimonio de la empresa hubo un claro porcentaje mayoritario con respecto al patrimonio representando un 75% promedio de los años evaluados, siendo un 25% para los pasivos, siendo uno de los rubros más resaltantes cuentas por pagar que disminuyo en un 100% y préstamos con instituciones financieras disminuyendo en un 63% con respecto al año anterior y por último en el patrimonio resultados del ejercicio obteniendo una disminución del 73%, siendo en S/ 121907.59.

Con respecto al análisis vertical y horizontal del Estado de Resultado se vio claramente la disminución de las ventas en un 36% siendo S/ 965,660.21, siendo los gastos muy variantes, en los gastos de venta se observó un aumento en comparación al año anterior, hubo disminución en los gastos financieros en un 39% y por ultimo no menos importante una disminución de S/304,409.46 representando un 73%.

Por tanto el resultado de la primera discusión queda aceptada ya que según Vargas (2015), al aplicar estos instrumentos de análisis como son el análisis vertical y horizontal influye positivamente en la toma de decisiones ya que al saber los resultados después de un análisis se puede saber las deficiencias y poder tomar decisiones a tiempo para cambiar a situación actual de la empresa.

Según Fridson, M. (1996), argumenta que los ratios financieros son coeficientes que relacionan diferentes magnitudes, extraídas de las partidas que componen los estados financieros, con la finalidad de buscar una relación lógica y relevante para una adecuada toma de decisiones por parte de la gerencia de una empresa.

Por lo tanto luego del análisis financiero a través de ratios se demuestra que la Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad ha tenido un crecimiento porcentual respecto de un año a otro en el análisis de liquidez (Figura 1), obtuvo una variación positiva de 0.89 llegando a 1.47 para el año 2015, se demuestra entonces la liquidez que tiene la empresa y es por eso que puede cumplir con sus obligaciones pactadas con las entidades financieras producto de la compra de las unidades de transporte para el año 2015. En los índices de

gestión (Figura 2), obtuvo una variación negativa de 0.99 en lo que se refiere a la rotación del activo total, considerando que en un 80% del activo total está en el activo no corriente referente a activos fijos, presentando un disminución de 1.51 , para el 2015, se demuestra entonces que en la empresa no hubo una buena rotación con respecto a los activos totales principalmente en el activo fijo, según los índices de rentabilidad (Figura 4), hubo disminución de 2.13 con respecto al capital contable para el 2015, así como en los activos de la empresa sufriendo una variación negativa para el año 2015 de 0.33, teniendo como resultado un disminución de la rentabilidad en activos fijos de 0.49 concluyendo la falta de productividad de los activos de la empresa.

La Toma de decisiones a través de los análisis financieros, Don H. (2002), en su Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias nos dice que el modelo para la toma de decisiones es encontrar una conducta adecuada para una situación en la que hay una serie de sucesos inciertos. La elección de la situación ya es un elemento que puede entrar en el proceso. Hay que elegir los elementos que son relevantes y obviar los que no lo son y analizar las relaciones entre ellos.

Concordamos con el autor que al momento de utilizar los elementos de análisis financiero la gerencia no ha tenido en cuenta estos aspectos, debido que no se ha realizado un análisis financiero. Situación que se comprueba al no haber tomado decisiones como la falta de rentabilidad esto por no utilizar correctamente sus activos fijos haciéndolos improductivos, así como llevar el control de sus gastos operativos según las prestaciones del servicio, que deberían de ser proporcional a las ventas.

CONCLUSIONES

Las conclusiones a las que se ha llegado en la investigación, son las siguientes:

En cuanto a los ratios de Gestión la Empresa Electro Puno muestra varias deficiencias como en los casos de; Rotación de existencias que nos muestra que nuestro inventario no está rotando de manera eficiente, cuanto menor sea la rotación del inventario, mayor será la inversión y se genera menos ventas Significa que se está generando ventas con mayor inversión. En cuanto a la rotación del Activo Total se obtuvieron resultados desfavorables para la Empresa Electro Puno, ya que la inversión en activos está generando ingresos inferiores a lo previsto, los resultados nos indican que; por cada Sol invertido la empresa en promedio obtiene menos del 50% de lo invertido. El plazo promedio de cobranza hace referencia a los plazos de cobranza respecto a los clientes, en los resultados se pudo observar que la empresa Electro Puno demora entre 21 a 22 días en efectivizar las

cobranzas a sus clientes. Respecto a la Razón Gasto de Ventas nos muestra que los Gastos de Ventas (Comercialización) son muy elevados, a pesar de ser cubiertos por las ventas en su totalidad, estas deberían ser reducidas aún más.

Haciendo referencia a los Ratios de Solvencia se encontraron las siguientes deficiencias. La Razón de Endeudamiento muestra una deficiencia en cuanto a la responsabilidad de hacer frente a nuestra deudas con los activos, a pesar de que los Activos pueden hacer frente al Pasivo en un 33.26% y 30.79% para el año 2014 y 2015, los resultados ideales serían mayores al 50%

Los resultados de los Ratios de Rentabilidad son los siguientes. El margen de utilidad Bruta se muestra una tendencia decreciente, la diferencia no es muy significativa, pero ello significa que existe una ligera disminución en los ingresos y esto implica que se cubrirán menos gastos respecto al costo de ventas. El Roe nos muestra una tendencia positiva en cuanto al beneficio neto que se está generando, a pesar que existe un tendencia positiva respecto al año 2014 los resultados obtenidos no son muy buenos ya que están por debajo del margen correcto.

BIBLIOGRAFÍA

- ATANACIO JARA, Hernando. 2007. Lima. Plan General Revisado. Ediciones Fecat.
- APAZA APAZA, Mario. 2007. Lima, Formulación, Análisis e Interpretación de Estados Financieros Concordado con las NIFFs y NICs”: Pacífico Editores.
- APAZA MEZA, Mario. 2010. Lima, Balanced Scorecard y Gerencia Estratégica y Valor: Pacífico Editores.
- A. ROSS, W. WESTERFIELD Y F. JAFFE. 2009. México, Finanzas Corporativas. Octava edición. Fondo editorial/ Mc Graw Hill.
- B. ORDOÑES, Mario. 1992, Lima, Contabilidad General: Edit. San Marcos.
- BOZA CONDORENA, Ruth Fresia.: 2008. Puno, Aptur Puno.
- CALDERON MOQUILLAZA, José G. 2008. Lima Estados Financieros. Lima, JCM EDITORES.
- CARVALO B. Javier A. 2010, Estados Financieros. ECOE Ediciones.
- CHIAVENATO IDALBERTO. 1999. México. Teoría General de la Administración. Ediciones Mc Graw Hill).

DIAS MOSTO, Jorge. 2005, Arequipa, Análisis de los Estados Financieros: Edit. FECAT).

ESTUPIÑAN GAITAN, Roberto y Orlando ESTUPIÑAN. 2006, Colombia, Análisis Financiero y de Gestión: ECOE Ediciones

FERRER QUEA, Alejandro. 2006: Lima, interpretación de los Estados Financieros: Universidad del Pacífico. Centro de Investigación Pacífico.

FLORES SORIA, Jaime; 2003. Arequipa, Contabilidad Gerencial: Edit. FECAT.

FRANCO CONCHA, Pedro 2007. Lima, Evaluación de Estados Financieros. Tercera edición, Universidad del Pacífico. Centro de Investigación Pacífico

LUTHER GULIK, 2008, Argentina, Gerencia Empresarial.

MORENO FERNANDEZ, Joaquin. 2004. Lima: Formulación de los Estados Financieros: Edit. San Marcos.

ORTEGA SALAVARRIA, Rosa Y CABALLERO MARION, María Esther. 2009: Lima, Normas Contables: Edit. Caballero Bustamante

QUISPE CANSAYA, Aurelio. Separata Especial. 2005

RUBIO DOMINGUEZ, Pedro. 2008: Madrid: Introducción a la Gestión Empresarial. Ediciones Instituto Europeo de Gestión Empresarial