

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

**FACULTAD DE INGENIERÍA ECONÓMICA
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA ECONÓMICA**



**“ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DE LA
EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN
GABÁN S. A. PERIODO 2005 – 2014”**

TESIS

Presentada por el BACH. GROVER ANDRÉS CÁCERES MORALES

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
INGENIERO ECONOMISTA**

PROMOCIÓN 2014 I
PUNO - PERU
2017

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO
FACULTAD DE INGENIERÍA ECONÓMICA

“ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DE LA
EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN
GABÁN S. A. PERIODO 2005-2014”

TESIS

Presentada por:

BACH. GROVER ANDRÉS CÁCERES MORALES

Para optar el título de:

INGENIERO ECONOMISTA

APROBADA POR EL JURADO DICTAMINADOR:

PRESIDENTE : _____
Dr. Alfredo Pelayo Galatayud Mendoza

PRIMER JURADO : _____
M. Sc. Julio Jesús Espinoza-Calsin

SEGUNDO JURADO : _____
Dr. Polan Franbalt Ferro Gonzales

DIRECTOR DE TESIS : _____
M. Sc. Freddy Carrasco Choque

ÁREA: Economía de la Empresa y Mercados

TEMA: Gerencia Estratégica de Empresas



DEDICATORIA

A Dios Padre todo poderoso, a mis padres Vicente y Antonia por su sustento incondicional en mi formación al inculcarme principios y valores sólidos y por su sacrificio y su esmero por educarme hizo posible de esta manera la culminación de mis estudios, y a mis hermanos, Freddy, Amadine, Nestor, Anali, Amira y Reymer, quienes siempre demostraron su apoyo incondicional en cada minuto de mi vida.

Con amor y respeto para Yanet por estar a mi lado en todo momento brindándome sus consejos y su apoyo incondicional en todas las decisiones que llego a tomar.

En general dedico este trabajo a todas las personas que me apoyaron directa e indirectamente.

AGRADECIMIENTOS

Por la formación que me permitió desarrollar el presente trabajo de investigación quiero agradecer a mis profesores de la Facultad de Ingeniería Económica, especialmente al Dr. Alfredo Calatayud por sus recomendaciones, consejos y orientación en la realización del presente trabajo. Especial reconocimiento al M. Sc. Julio Espinoza, Dr. Polan Ferro y M. Sc. Freddy Carrasco, por las sugerencias impartidas para el mejoramiento de este trabajo.

Además, quiero agradecer a mi familia, a mi enamorada Yanet, al Ing. Raúl Calle Guerra, quienes con sus consejos me impulsaron a concluir satisfactoriamente mi formación profesional. A mis padres Vicente y Antonia, por estar siempre a mi lado, siendo la razón de mis deseos de superación.

A todos mis amigos que incondicionalmente me ofrecen su apoyo y que durante mi vida universitaria hemos compartido muchos momentos de alegría.

A todos aquellos, muchas gracias.

INDICE

LISTA DE CUADROS	
LISTA DE GRÁFICOS	
LISTA DE SIGLAS	
RESUMEN	11
INTRODUCCIÓN	15
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	18
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	18
1.2. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.....	20
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	22
1.3.1. OBJETIVO GENERAL.....	22
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	22
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN.....	23
2.1. MARCO TEÓRICO	23
2.2. MARCO CONCEPTUAL	60
2.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN.....	63
2.3.1. HIPÓTESIS GENERAL	63
2.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS.....	63
CAPÍTULO III: MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....	65
3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	65

3.2.	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	65
3.3.	MÉTODO DE INVESTIGACIÓN	66
3.4.	POBLACIÓN Y MUESTRA	68
3.5.	FUENTES DE INFORMACIÓN	68
3.6.	ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	69
3.7.	VIABILIDAD DE LA INVESTIGACIÓN.....	71
CAPÍTULO IV: CARACTERÍSTICAS DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN.....		72
CAPÍTULO V: EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS.....		88
5.1.	ANÁLISIS ECONÓMICO Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A.	88
5.2.	ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A.	103
5.3.	ANÁLISIS DE RIESGO Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A. EN LOS PERIODOS 2005 – 2014	108
5.4.	CONTRASTACIÓN DE LOS OBJETIVOS CON LAS HIPÓTESIS	112
6.	CONCLUSIONES	116
7.	RECOMENDACIONES	118
8.	BIBLIOGRAFÍA	120

LISTA DE CUADROS

Cuadro 1 Determinación de probabilidad de ocurrencia	59
Cuadro 2 Determinación de probabilidad de ocurrencia	59
Cuadro 3 Potencia instalada y potencia efectiva.....	78
Cuadro 4 Líneas de transmisión	79
Cuadro 5 Evolución de la energía generada (Gwh)	80
Cuadro 6 Población de personal	84
Cuadro 7 Flujo de caja (expresado en % del total de ingresos operacionales).....	89
Cuadro 8 Ratios de gestión de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.	94
Cuadro 9 Ratios de rentabilidad de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.	100
Cuadro 10 Índices de liquidez de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.....	104
Cuadro 11 Índices de solvencia de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014..	106
Cuadro 12 Niveles de riesgo	108
Cuadro 13 Tipos de riesgo.....	110
Cuadro 14 Procesos y sub procesos críticos.	111

LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 01 el Flujo de recursos en una empresa (Fuente: Van Horne, James: Administración financiera).....	34
Gráfico 2 Clientes de San Gabán S. A. (Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.).....	81
Gráfico 3 Evolución del volumen de ventas de energía (Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.).....	82
Gráfico 4 Evolución de la facturación (Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.).....	82
Gráfico 5 Evolución de ingresos, costos y gastos (Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.).....	83
Gráfico 6 Utilidad neta (Fuente: Memoria Anual de la Empresa).....	84
Gráfico 7 Actividades de operación ingresos y egresos operacionales y utilidad operativa de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 expresado en s/. (000) (Fuente: Anexo 4 estado de resultados integrales o ganancias y pérdidas 2005 – 2014).....	90
Gráfico 8 Actividades de inversión, ingresos financieros, gastos financieros y utilidad antes del impuesto a las ganancias de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014, expresado en s/. (000) (Fuente: Anexo 4 estado de resultados integrales o ganancias y pérdidas 2005 – 2014).....	91
Gráfico 9 Actividades de financiamiento de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014, expresado en s/. (000) (Fuente: Anexo 4 estado de resultados integrales o ganancias y pérdidas 2005 – 2014).....	92

Gráfico 10 Evolución del saldo final de caja de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014, expresado en s/. (000) (Fuente: Anexo 4 estado de resultados integrales o ganancias y pérdidas 2005 – 2014).....	93
Gráfico 11 Razón gastos de ventas de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 08).....	95
Gráfico 12 Razón de gastos administrativos de la empresa san gabán s. a. 2005 – 2014. (Fuente: Cuadro 08).....	96
Gráfico 13 Razón de gastos financieros de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 08).....	97
Gráfico 14 Razón de costos de ventas de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 08).....	98
Gráfico 15 Rotación de cuentas por cobrar de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 08).....	99
Gráfico 16 Rentabilidad de patrimonio de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 09).....	100
Gráfico 17 Rentabilidad sobre el capital de trabajo de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 09).....	101
Gráfico 18 Margen operativo de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 09).....	103
Gráfico 19 Razón corriente de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 10).....	105
Gráfico 20 Prueba acida de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 10).....	106
Gráfico 21 Evolución del endeudamiento financiero de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 11)	107

Gráfico 22 Matriz de probabilidad por impacto (Fuente: Cuadro 12).....	109
Gráfico 23 Niveles de riesgo (Fuente: Cuadro 12).....	109
Gráfico 24 Tipos de riesgo (Fuente: Cuadro 13).....	110
Gráfico 25 Procesos críticos por gerencia (Fuente: Cuadro 14)	111

LISTA DE SIGLAS

C. T.: Central Térmica

C. H.: Central Hidroeléctrica

COES: Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional

CAF: Corporación Andina de Fomento

C – P: Corto Plazo

COPRI: Comisión de Promoción De la Inversión Privada

COSO: Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission

FONAFE: Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado

GPL: Gerencia de Planeamiento

GC: Gerencia Comercial

GP: Gerencia de Producción

GAF: Gerencia de Administración y Finanzas

JFC: Japan Finance Corporation

ISO: International Organization for Standardization

L – P: Largo Plazo

OHSAS: Occupational Health and Safety Assessment Series

PRSE: Programa de Responsabilidad Social Empresarial

ROE: Return On Equity

ROI: Return On Investment

S. A.: Sociedad Anónima

SEIN: Sistema Eléctrico Interconectado Nacional

RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado “análisis económico - financiero de la empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. periodo 2005-2014”, surge como necesidad de conocer cuál es la incidencia del análisis económico, financiero y de riesgo en la toma de decisiones de la empresa San Gabán S. A. y conocer cuál es su incidencia en los resultados de gestión en la empresa durante los periodos 2005 - 2014. En efecto el objetivo principal del presente trabajo es el de “Analizar la situación económica y financiera como causa de la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014.” La hipótesis general planteada fue el de que “La aplicación del análisis económico y financiero incide en la adecuada toma de decisiones de San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014”. El método utilizado son el inductivo, deductivo, descriptivo, analítico y comparativo. La metodología para analizar los datos será un análisis vertical de los estados financieros. Al finalizar el trabajo de investigación se han arribado a importantes conclusiones, que de manera resumida se indican a continuación; primera conclusión: el análisis económico de la Empresa San Gabán S. A. tiene una repercusión en la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. ya que se ha mantenido un control de los gastos que realiza la empresa para su funcionamiento y la generación de energía eléctrica, así mismo se observa que en el año 2008 la empresa ha realizado una inversión para la reconstrucción y mejoramiento del patio de llaves de la central hidroeléctrica San Gabán II. Este análisis nos muestra que la empresa debe implementar una política de ventas y cobros más eficiente, puesto que en la actualidad no genera mayores crecimientos en la captación de recursos económicos para la empresa por que se tarda 95 días en realización

de los cobros por la prestación del servicio; segunda conclusión: en cuanto al análisis financiero que se ha realizado este también tiene incidencia en la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. ya que durante el periodo de estudio del 2005 – 2014 muestra niveles de liquidez positivos, esto debido principalmente al incremento del activo corriente por intermedio del efectivo y equivalente de efectivo y de las cuentas por cobrar comerciales, y esto lo hace sostenible para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. En cuanto a la solvencia este se ha reducido debido a la disminución de su pasivo el cual está representado principalmente por la disminución de deudas contraídas por la empresa, mejorando su capacidad para hacer frente a situaciones imprevistas; tercera conclusión: en cuanto al análisis de riesgo que se ha realizado este también tiene incidencia en la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. durante el desarrollo del trabajo de investigación se identificó que existe riesgo alto de un 9.85%, riesgo moderado de un 34.09% y riesgo bajo de 56.06%; y los mayores riesgos son de tipo operativo y de cumplimiento porcentual, que representa en su totalidad el 84.84%, entre los riesgos de tipo estratégico, financiero y de tecnología representan el 15.16%; y cuarta conclusión: el realizar el análisis económico, análisis financiero y el análisis de riesgo mediante el análisis comparativo, por índices y la posterior evaluación tanto de los índices como de los estados financieros; y la identificación de los principales indicadores de riesgo sirven para mejorar la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A.

Palabras clave: análisis económico, análisis financiero, análisis de riesgo.

ABSTRACT

The present research work entitled "economic and financial analysis of the company of Generación Eléctrica San Gabán SA period 2005-2014", arises as a necessity to know the incidence of the economic, financial and risk analysis in the decision making of the San Gabán SA and to know its impact on management results in the company during the periods 2005 - 2014. The main objective of the present work is to "Analyze the economic and financial situation as a cause of business management of the company San Gabán SA in the periods 2005 - 2014. "The general hypothesis raised was that" The application of economic and financial analysis affects the proper decision-making of San Gabán SA in the periods 2005 - 2014. " The method used is inductive, deductive, descriptive, analytical and comparative. The methodology for analyzing the data will be a vertical analysis of the financial statements. At the end of the research work, important conclusions have been reached, which are summarized below; first conclusion: the economic analysis of the San Gabán SA Company has an impact on the business management of the San Gabán SA Company since it has maintained a control of the expenses that the company performs for its operation and the generation of electric energy, as well as it is observed that in 2008 the company has made an investment for the reconstruction and improvement of the key yard of the San Gabán II hydroelectric power station. This analysis shows that the company must implement a more efficient sales and collection policy, since at present it does not generate greater growth in the capture of economic resources for the company because it takes 95 days in realization of the charges for the benefit from service; second conclusion: as regards the financial analysis that has been

carried out, this also has an impact on the business management of the company San Gabán SA since during the study period 2005 - 2014 shows positive liquidity levels, this mainly due to the increase in assets current through cash and cash equivalents and trade receivables, and this makes it sustainable to meet its obligations in the short term. In terms of solvency this has been reduced due to the decrease of its liabilities which is mainly represented by the decrease of debts contracted by the company, improving its ability to cope with unforeseen situations; third conclusion: as regards the risk analysis that has been carried out this also has an impact on the business management of the company San Gabán SA during the development of the research work was identified that there is high risk of a 9.85%, moderate risk of a 34.09 % and low risk of 56.06%; and the highest risks are of operational type and percent compliance, which represents in its totality 84.84%, among the strategic, financial and technological risks represent 15.16%; and fourth conclusion: the economic analysis, financial analysis and risk analysis through comparative analysis, by indexes and the subsequent evaluation of both the indexes and the financial statements; and the identification of the main risk indicators serve to improve the business management of the company San Gabán S. A.

Keywords: economic analysis, financial analysis, risk analysis.

INTRODUCCIÓN

Una de las funciones de los directores y gerentes que dirigen la empresa San Gabán S. A. es realizar una adecuada gestión empresarial, lo que resulta muy importante pues ellos son los encargados del destino que seguirá la empresa.

Los estados financieros a través de los índices económicos – financieros y así mismo el flujo de caja y su posterior adecuado análisis forman parte de un instrumento fundamental para una correcta y pertinente toma de decisiones de aquí parte la importancia de la presente investigación que abarca el periodo de diez años comprendidos dentro de los años 2005 – 2014.

Por tal motivo en el siguiente trabajo de investigación se sigue una secuencia de modo tal que se pueda lograr los objetivos planteados:

En el Capítulo I se realiza el planteamiento del problema objeto de estudio, el cual radica principalmente en determinar la manera en que inciden tanto el análisis económico, el análisis financiero y el análisis de riesgos en la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. durante el periodo 2005 – 2014, la exposición de los de los antecedentes y también el planteamiento de los objetivos del presente trabajo de investigación, siendo el principal objetivo analizar la situación económica – financiera y la gestión de riesgo como causa de la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. en el periodo 2005 – 2014.

El Capítulo II contiene el marco teórico y conceptual en el cual se sustenta el presente trabajo y el planteamiento de las hipótesis de la investigación los mismos que deberán se confrontados y de ese modo lograr

los objetivos trazados en el capítulo anterior para ello se plantea como hipótesis general: la aplicación del análisis económico y financiero incide en la toma de decisiones de la empresa San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014.

En el Capítulo III se da a conocer el método que fue empleado en la presente investigación en la cual se describen el método, la población, la muestra y las técnicas e instrumentos de recolección de datos .en cuanto al método se utilizaron los métodos inductivo, deductivo, descriptivo, analítico y comparativo; la población está determinada por la empresa San Gabán S. A. las técnicas e instrumentos de recolección de datos está dado por la recolección y análisis de datos los cuales se encuentran en documentos como: estados financieros, ejecuciones presupuestales, memorias anuales y otros que se encuentran en la empresa.

El Capítulo IV nos muestra las características del área de investigación en la que se detallan los aspectos más resaltantes de la empresa San Gabán S. A. como el resumen histórico, las principales actividades que realiza la empresa y las funciones generales que realizan las distintas gerencias: a nivel de gerencia general, gerencia de planeamiento, gerencia comercial, gerencia de producción y gerencia de administración y finanzas el cual nos dará una idea de la situación en que se encuentra la empresa.

En el Capítulo V se realiza la exposición y análisis de los resultados, por un lado, el análisis económico y su incidencia en la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A., el análisis financiero y su incidencia en la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. y por el otro del análisis de riesgo

y su incidencia en la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. en el periodo 2005 – 2014.

En el Capítulo VI se presenta las conclusiones donde se concluye que los análisis económicos, financieros y riesgo incide significativamente en una mejor gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A.

En el Capítulo VII se presenta las recomendaciones donde se recomienda mejorar los niveles de rentabilidad, liquidez y solvencia para seguir manteniendo los ratios positivos, para poder tener fondos suficientes de financiamiento en corto y largo plazo, seguido de la bibliografía y anexos.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La empresa San Gabán S. A. es una empresa del estado peruano dedicada a la generación de energía eléctrica, que opera a partir del mes de diciembre de 1999, iniciando sus actividades en el ámbito del departamento de Puno, donde desarrolla todas las actividades relacionadas con la generación y distribución de energía eléctrica, transmitiendo la energía eléctrica hasta la sub estación Azángaro, interconectándonos en ese punto, con el SEIN (Sistema Eléctrico Interconectado Nacional), para su comercialización.

En la empresa de generación eléctrica San Gabán S. A., se observa la carencia de un análisis adecuado de su información financiera que permita a los directivos y a la gerencia apreciar los niveles de eficiencia alcanzados de un período a otro, lo que conlleva a la no adecuada toma de decisiones, por lo que el presente trabajo de investigación busca analizar la situación real de la empresa para una adecuada toma de decisiones.

El problema radica en que los estados financieros de la empresa San Gabán S. A. deben ser analizados y evaluados con los instrumentos económicos y financieros pertinentes, a fin de que los estados financieros puedan ser utilizados y aplicados en la toma de decisiones por parte del directorio y la gerencia, y luego determinar su influencia en el manejo empresarial.

La empresa San Gabán S. A. cuenta con un análisis financiero, el problema es que el análisis está elaborado desde un enfoque desfasado, porque aún no se implanta la adopción de las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad), por lo que el directorio y la gerencia que tienen la función de administrar la empresa no puedan tomar decisiones adecuadas, es así que proponemos un análisis desde una perspectiva más adecuada el cual servirá para ayudar a una mejor gestión empresarial.

Problema general:

¿De qué manera el análisis económico y financiero incide en la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. durante los Períodos 2005 – 2014?

Problemas específicos:

¿De qué manera el análisis económico de las operaciones de la empresa incide en la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014?

¿De qué manera el análisis financiero de la empresa incide en la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014?

¿De qué manera el análisis de riesgo de las operaciones de la empresa incide en la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014?

1.2. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Los antecedentes que guía el desarrollo de la presente investigación, y al no haber trabajos similares realizados en la empresa o sobre la empresa, por tal motivo se ha tomado como antecedentes los siguientes trabajos:

Vargas (2002) en su trabajo de investigación denominada “evaluación financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa regional de servicio de electricidad – Electro Puno S. A. A. periodo 1999 – 2000”, se planteó como objetivo general determinar la incidencia de la evaluación financiera en la toma de decisiones de la empresa regional de servicio de electricidad – Electro Puno S. A. A. periodo 1999 – 2000, obteniendo como resultado una pérdida neta a causa básicamente al incremento del costo de servicio, esta pérdida al año 2000 disminuyó de –2500.227 (1999) a S/. 1'128,682.00 en el año 2000 esto representa una rentabilidad negativa de 2,80% que de alguna manera ha ido progresando, 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 disminuido 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

están por encima del sector. Los índices de gasto, costo, han ido disminuyendo como es el costo de servicio, gasto de venta, gastos de administración, a disminución generará con el transcurrir del tiempo mejores márgenes de rentabilidad.

Castillo (2013) en su trabajo de investigación denominada “análisis económico y financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Cesantes, Jubilados y Activos del Sector Salud la Libertad (2010 – 2012)”, se planteó como objetivo general Determinar la situación económico y financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Cesantes, Jubilados y Activos del Sector Salud la Libertad (2010 – 2012), obteniendo como resultado que la cooperativa de ahorro y créditos de Cesantes, Jubilados y Activos del Sector Salud La Libertad – CAC CEJUASSA LL., es una persona jurídica de derecho privado, donde el órgano principal encargado de la dirección es el Consejo de Administración, de acuerdo a Ley la supervisión y control lo realiza la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito – FENACREP. El sector cooperativo está en un constante crecimiento, al finalizar el 2012 estuvo representado por 163 instituciones que brindaron productos y servicios a más de un millón ciento treinta mil familias, de sus principales indicadores podemos apreciar el crecimiento sostenido de sus activos en un 18%, las colocaciones en un 19%, su patrimonio en un 14%, los ingresos financieros en un 25%, los resultados netos en un 22% y el número de socios en un 12%. De los estados financieros analizados en CEJUASSA, se observó el crecimiento de los activos en un 15%, las colocaciones en un 7%, el patrimonio en un 13%, los ingresos financieros en un 9%, el resultado neto en un 5% y el número de socios en un 5%; en comparación con las cifras del sector podemos afirmar que la

cooperativa se encuentra por debajo en todas las principales cuentas por lo que necesita tomar decisiones que le permitan mejorar la gestión y llevarla a un estado de competitividad en el mercado.

1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1. OBJETIVO GENERAL

Analizar la situación económica y financiera como causa de la gestión empresarial de la empresa San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014.

1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

Determinar la situación económica y su incidencia en la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014.

Examinar la situación financiera y su incidencia en la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014.

Evaluar la situación de riesgo y su incidencia en la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO, MARCO CONCEPTUAL E HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.1. MARCO TEÓRICO

2.1.1. EMPRESA

En un sentido general, la empresa es la más común y constante actividad organizada por el ser humano, la cual, involucra un conjunto de trabajo diario, labor común, esfuerzo personal o colectivo e inversiones para lograr un fin determinado. Por ello, resulta muy importante que toda persona que es parte de una empresa (ya sea propia o no) o que piense emprender una, conozca cuál es la definición de empresa para que tenga una idea clara acerca de cuáles son sus características básicas, funciones, objetivos y elementos que la componen (Romero, 2005).

La empresa es aquella entidad formada con un capital social, y que aparte del propio trabajo de su promotor puede contratar a un cierto número de trabajadores. Su propósito lucrativo se traduce en actividades industriales y mercantiles, o la prestación de servicios, la empresa es una entidad conformada básicamente por personas, aspiraciones, realizaciones, bienes

materiales y capacidades técnicas y financieras; todo lo cual, le permite dedicarse a la producción y transformación de productos y/o la prestación de servicios para satisfacer necesidades y deseos existentes en la sociedad, con la finalidad de obtener una utilidad o beneficio (Espinoza, 2003).

Tipos de empresas.

a. Según el sector de actividad.

- Empresas del Sector Primario: También denominado extractivo, ya que el elemento básico de la actividad se obtiene directamente de la naturaleza: agricultura, ganadería, caza, pesca, extracción de áridos, agua, minerales, petróleo, energía eólica, etc. (Zuani, 2003).
- Empresas del Sector Secundario o Industrial: Se refiere a aquellas que realizan algún proceso de transformación de la materia prima. Abarca actividades tan diversas como la construcción, la óptica, la maderera, la textil, etc. (Zuani, 2003).
- Empresas del Sector Terciario o de Servicios: Incluye a las empresas cuyo principal elemento es la capacidad humana para realizar trabajos físicos o intelectuales. Comprende también una gran variedad de empresas, como las de transporte, bancos, comercio, seguros, hotelería, asesorías, educación, restaurantes, etc. (Zuani, 2003).

b. Según el tamaño

i. El número de trabajadores

Toyama (2000) sostiene que generalmente el tamaño de la empresa está determinado por el número de trabajadores que se emplea, aunque no existe

uniformidad en el señalamiento del número que determina las fronteras entre pequeñas, medianas, grandes y microempresas. Esto en razón del nivel de desarrollo del país, ya que, por ejemplo, mientras un mismo número de trabajadores permite calificar como pequeña o mediana a una empresa norteamericana o europea, en un número apreciable de países latinoamericanos ella sería calificada como grande.

Entre los criterios empleados, por ejemplo, la OCDE (Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo) ha adoptado la siguiente calificación de las empresas:

- a. muy pequeñas (hasta 19 trabajadores)
- b. pequeñas (entre 20 y 99 trabajadores)
- c. medianas (entre 100 y 499 trabajadores)
- d. grandes (500 o más trabajadores).

ii. El capital invertido

Toyama (2000) sostiene que mediante este factor se tiene en cuenta el monto del capital invertido en la empresa, estimándose que son grandes las empresas en que el capital excede de un monto generalmente expresado en medidas referenciales; por ejemplo en Perú, las Unidades Impositivas Tributarias (UIT). Así, son medianas aquellas que no llegan al mínimo capital señalado para las grandes; son pequeñas las empresas que no tienen el capital mínimo para ser calificadas como medianas y son microempresas aquellas cuyo capital es inferior al mínimo fijado para ser consideradas como pequeñas empresas.

iii. El volumen de producción o de ventas

Toyama (2000) afirma que mediante este factor se tiene en cuenta el volumen de producción o de ventas para la medición del tamaño de una empresa que determinan la presencia de grandes, medianas o pequeñas empresas o de microempresas.

Usualmente, mediante la utilización de este factor se prioriza la atención del volumen productivo o de las ventas, colocando en segundo lugar la cuantía del capital invertido y el número de trabajadores ocupados.

- a. muy pequeñas (menos de 150 UIT)
- b. pequeñas (entre 150 y 850 UIT)
- c. medianas (más de 850 UIT)
- d. grandes (más de 850 UIT).

c. Según la propiedad del capital.

- Empresa Privada: La propiedad del capital está en manos privadas.
- Empresa Pública: Es el tipo de empresa en la que el capital le pertenece al Estado, que puede ser Nacional, Provincial o Municipal.
- Empresa Mixta: Es el tipo de empresa en la que la propiedad del capital es compartida entre el Estado y los particulares (Zuani, 2003).

d. Según el ámbito de actividad.

- Empresas Locales: Aquellas que operan en un pueblo, ciudad o municipio.
- Empresas Provinciales: Aquellas que operan en el ámbito geográfico de una provincia o estado de un país.

- Empresas Regionales: Son aquellas cuyas ventas involucran a varias provincias o regiones.
- Empresas Nacionales: Cuando sus ventas se realizan en prácticamente todo el territorio de un país o nación.
- Empresas Multinacionales: Cuando sus actividades se extienden a varios países y el destino de sus recursos puede ser cualquier país (Zuani, 2003).

e. Según el destino de los beneficios.

- Empresas con Ánimo de Lucro: Cuyos excedentes pasan a poder de los propietarios, accionistas, etc.
- Empresas sin Ánimo de Lucro: En este caso los excedentes se vuelcan a la propia empresa para permitir su desarrollo (Zuani, 2003).

f. Según la forma jurídica.

- *Unipersonal*: El empresario o propietario, persona con capacidad legal para ejercer el comercio, responde de forma ilimitada con todo su patrimonio ante las personas que pudieran verse afectadas por el accionar de la empresa.
- *Sociedad Colectiva*: En este tipo de empresas de propiedad de más de una persona, los socios responden también de forma ilimitada con su patrimonio, y existe participación en la dirección o gestión de la empresa.
- *Cooperativas*: No poseen ánimo de lucro y son constituidas para satisfacer las necesidades o intereses socioeconómicos de los cooperativistas, quienes también son a la vez trabajadores, y en algunos

casos también proveedores y clientes de la empresa.

- *Comanditarias: Poseen dos tipos de socios:* a) los colectivos con la característica de la responsabilidad ilimitada, y los comanditarios cuya responsabilidad se limita a la aportación de capital efectuado.
- *Sociedad de Responsabilidad Limitada:* Los socios propietarios de éstas empresas tienen la característica de asumir una responsabilidad de carácter limitada, respondiendo solo por capital o patrimonio que aportan a la empresa.
- *Sociedad Anónima:* Tienen el carácter de la responsabilidad limitada al capital que aportan, pero poseen la alternativa de tener las puertas abiertas a cualquier persona que desee adquirir acciones de la empresa. Por este camino, estas empresas pueden realizar ampliaciones de capital, dentro de las normas que las regulan (Zuani, 2003).

2.1.2. LAS FINANZAS

Bodie y Merton (2003) afirman que las finanzas es el arte y la ciencia de administrar el dinero, el ser humano está rodeado por conceptos financieros, el empresario, el bodeguero, el agricultor, el padre de familia, todos piensan en términos de rentabilidad, precios, costos, negocios buenos, malos y regulares. Cada persona tiene su política de consumo, crédito, inversiones y ahorro.

Moreno (2003) sostiene que las finanzas provienen del latín "finis", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción).

Las áreas generales de las finanzas son tres:

- a. La gerencia financiera (empleo eficiente de los recursos financieros).
- b. Los mercados financieros (conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo conversión de ahorros en inversión).
- c. La inversión financiera (adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros) (Moreno, 2003).

Mientras que las responsabilidades básicas del gerente financiero son:

- a. Adquisición de fondos al costo mínimo (conoce de los mercados de dinero y capital, además de los mecanismos de adquisición de fondos en ellos).
- b. Convertir los fondos en la óptima estructura de activos (evalúa programas y proyectos alternativos).
- c. Controlar el uso del activo para maximizar la ganancia neta, es decir, maximizar la función: ganancia neta = ingresos - costos.
- d. Mantener el equilibrio entre los dividendos y los ingresos retenidos, asegurando así tanto la participación de los socios como los fondos para la reinversión (Moreno, 2003).

A. Objetivo de las finanzas

Las finanzas se plantean los siguientes objetivos:

- a. Planeación del crecimiento de la empresa, visualizando por anticipado sus requerimientos tanto táctica, como estratégicamente.
- b. Captar los recursos necesarios para la buena marcha de la empresa.
- c. Asignar dichos recursos conforme a los planes y proyectos.

- d. Promover el óptimo aprovechamiento de los recursos.
- e. Disminuir al máximo el riesgo o la incertidumbre de la inversión.

¿Para qué?

- Hacer planes estratégicamente es a corto plazo.
- Hacer planes estratégicamente es a largo plazo.
- Para la maximización del valor de las acciones de la empresa, maximizar el mercado, ver las necesidades de la empresa ya sea a corto o mediano plazo (Moreno, 2003).

B. Principios económicos de las finanzas

Según Moreno (2003) existen diez Principios Económicos - financieros que sirven de base teórica al estudiar análisis financiero:

- a. *El dilema entre el riesgo y el beneficio:* Mientras más ganancia espera un inversionista, más riesgo está dispuesto a correr. Los inversionistas son adversos al riesgo, es decir para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo que se puede entender también que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo.
- b. *El valor del dinero en el tiempo:* Es preferible tener una cantidad de dinero ahora que la misma en el futuro. El dueño de un recurso financiero se le tiene que pagar algo para que prescinda de ese recurso, en el caso del ahorrista, es la tasa de interés, en el caso del inversionista la tasa de rendimiento o de retorno.
- c. *Maximización de la riqueza del inversionista:* A largo plazo maximizar la ganancia neta, es decir la función:

Ganancia Neta = Ingresos – Costos

- d. *Financiamiento apropiado*: Las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y de manera semejante se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo.
- e. *El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir*: El ser humano prefiere tener dinero en efectivo, pero sacrifica liquidez con la esperanza de ganar interés o utilidades.
- f. *El ciclo de los negocios*: El inversionista prudente no debe esperar que la economía siga siempre igual. El nivel de los negocios de una empresa o inversionista puede variar respondiendo a fuerzas económicas locales, regionales, nacionales o mundiales. Algunos se ven favorecidos en tiempos de bonanzas y otros prosperan en tiempos de dificultad.
- g. *Apalancamiento (uso de deuda)*: El buen empleo de fondos adquiridos por deuda sirve para aumentar las utilidades de una empresa o inversionista. Un inversionista que recibe fondos prestados al 15%, por ejemplo, y los aporta a un negocio que rinde 20%, está aumentando sus propias ganancias con el buen uso de recursos de otro.
- h. *Diversificación eficiente*: El inversionista prudente diversifica su inversión total, repartiendo sus recursos entre varias inversiones distintas. El efecto de diversificar es distribuir el riesgo y así reducir el riesgo total.
- i. *El desplazamiento de recursos*: En una economía de libre mercado cada recurso económico idealmente será empleado en el uso que más rendimiento promete, sin ningún tipo de obstáculo.
- j. *Costos de oportunidad*: Considerar que siempre hay varias opciones de inversión. El costo de oportunidad es la tasa de rendimiento sobre la

mejor alternativa de inversión disponible. Es el rendimiento más elevado que no se ganará si los fondos se invierten en un proyecto en particular.

C. Consideraciones sobre: rentabilidad, riesgo y liquidez

a. Rentabilidad

La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Otros lo definen simplemente como la relación entre los ingresos y los costos (Van, 2001).

Rentabilidad económica: es el motor del negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa. Rentabilidad financiera: corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, es decir cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera.

Rentabilidad total: corresponde a la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total (Bradley, 2002).

Existen otras medidas de rentabilidad, tales como:

Rendimiento Sobre el Patrimonio (Return On Equito - ROE): El cual mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre su inversión en el capital de la empresa. Se determina mediante la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el patrimonio promedio.

Rendimiento Sobre la Inversión (Return On Investment - ROI): Mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre la inversión total. Se mide por la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el capital total empleado (patrimonio + préstamos) (Bradley, 2002).

b. Riesgo

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra, se puede clasificar como:

- Riesgo Operativo: "Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación".
- Riesgo Financiero: "Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos de financieros".
- Riesgo Total: "posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros" (Bradley, 2002).

Hay otras formas de clasificar el riesgo:

- Riesgo Sistemático (No Diversificable o Inevitable): Afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma. No existe forma alguna para proteger los portafolios de inversiones de tal riesgo, y es muy útil conocer el grado en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes. Por ejemplo, una decisión política afecta a todos los títulos por igual.
- Riesgo No Sistemático (Diversificable o Evitable): Este riesgo se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con

movimientos en el rendimiento del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación: Riesgo Total: Riesgo Sistemático + Riesgo no Sistemático (Bradley, 2002).

c. Liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, es decir la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda (Bradley, 2002).

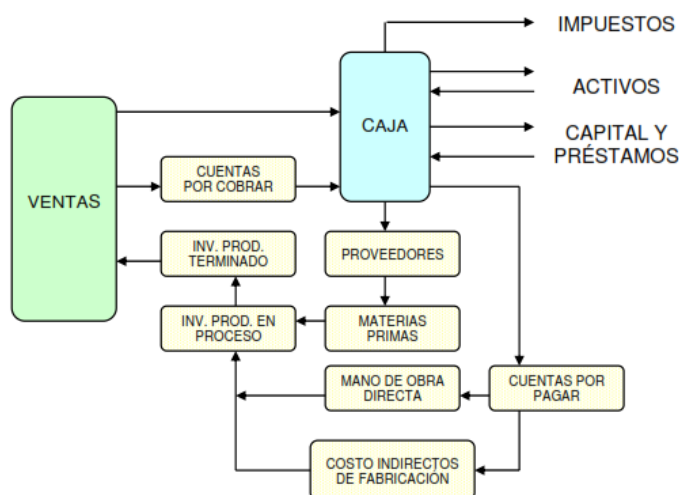


Gráfico 01 el Flujo de recursos en una empresa (Fuente: Van Horne, James: Administración financiera)

D. La información financiera, para la toma de decisiones

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de las empresas y el cumplimiento de los objetivos globales y financieros, es el punto de partida para el estudio de la realidad fin de éstas y la interpretación de los hechos financieros en base a un conjunto de técnicas que conducen y ayudan

a la dirección a tomar buenas decisiones. El análisis financiero comienza desde el mismo momento en que se elaboran los estados financieros.

Los estados financieros constituyen el producto final de la contabilidad, ellos describen la situación económica financiera de una empresa.

El sistema contable reúne y presenta información acerca del desempeño y de la posición de la organización a través de los estados financieros, para que sean útiles y fidedignos deben ser preparados en el tiempo oportuno y ser revisados y certificados por auditores profesionales.

Sin embargo, la información financiera, aunque esté preparada siguiendo los Principios Básicos de la Contabilidad Generalmente Aceptados, requiere que sean analizados correctamente y que se tomen de ellos los puntos claves y vulnerables de la organización empresarial (Bradley, 2002).

2.1.3. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

A. Criterios del análisis económico – financiero

Según Bradley (2002) en las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, es necesario enrumbar a la económica hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia en la productividad empresarial se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

La importancia que reviste en los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país que las empresas administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia

económica, siendo ésta la base fundamental del perfeccionamiento empresarial.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico Financiero”, ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del Análisis Económico Financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente.

Para tomar decisiones racionales orientadas al logro de los objetivos de la empresa, o lo que es lo mismo, para realizar una planificación adecuada, es preciso llevar a cabo un estudio profundo de la situación actual tratando de determinar los puntos fuertes y los puntos débiles de la empresa.

A la hora de abordar este análisis la primera cuestión que se nos plantea es el enfoque que le queremos dar, ya que las perspectivas que se pueden adoptar son diferentes. En general, el tipo de enfoque que se requiere depende del interés particular del analista y del punto de vista desde donde se va a examinar a la empresa.

Así, los Acreedores querrán conocer si la compañía es capaz de devolverles el dinero que le han prestado (esto es, están interesados en el grado de liquidez y solvencia). Los Accionistas se centrarán en la rentabilidad que obtienen con los recursos que han invertido y, más aún, en los beneficios disponibles de la empresa, (es decir, en la política de dividendos). Los Competidores están interesados en descubrir los puntos fuertes y débiles de la empresa para tratar de imitarlos o corregirlos en las suyas propias (a la hora de analizar a los competidores siempre hay que compararse con los más directos, "benchmarking"). Dentro de curiosos tendríamos desde los Clientes de la compañía que buscarán la calidad y rapidez en el suministro, hasta el gobierno, que querrá saber cuántos impuestos recaudará o grupos financieros, entre otros.

Por último, la dirección debe preocuparse por todos estos enfoques, ya que supone conocer la empresa en relación a las distintas personas que la valoran y a las que van dirigidas sus decisiones más importantes. Por tanto, la dirección debe englobar todos los puntos de vista extrayendo lo más importante de cada uno.

Existen varios instrumentos que pueden ser utilizados, tales como los ratios y el análisis comparativo.

B. Medición de la eficiencia económica – financiera

Según Bradley (2002) una de las grandes preocupaciones de los grandes empresarios, constituye la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede

constatar en intervenciones efectuadas por grandes tratadistas de la administración de empresas:

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, las circunstancias de estos tiempos obligan a ir dando avances progresivos, al mismo tiempo que contribuyan a mantener el nivel de eficiencia del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía.

En el perfeccionamiento cada empresa se considera como un todo integral y se deja claramente establecido su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones como eslabón fundamental de la economía, y las autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en una traba para el proceso productivo.

Este proceso es necesario para crear un conjunto de condiciones económicas que propicien el control y la regulación de la descentralización empresarial, motivado y obligado a la empresa a ajustarse y desarrollarse en las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del período especial, se asocia al logro de la eficiencia económica financiera, por lo que reviste gran importancia conocer su

comportamiento con vista a tomar decisiones adecuadas inherentes al uso de los recursos materiales, financieros y laborables.

De lo expuesto anteriormente se infiere que para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas organizacionales: económica, financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

C. Importancia del análisis económico – financiero

Según Bradley (2002) afirma que el análisis de los estados financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

Se infiere que el Análisis Económico Financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas

personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- a. Entidades de crédito
- b. Accionistas
- c. Proveedores
- d. Clientes
- e. Empleados, comités de empresas y sindicatos
- f. Auditores de cuentas
- g. Asesores
- h. Analistas financieros
- i. Administración pública
- j. Competidores.
- k. Inversores y potenciales compradores de la empresa.

A través del Análisis Económico Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

- a. Sobrevivir: Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
- b. Ser rentable: Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
- c. Crecer: Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

D. Objetivos del análisis económico – financiero

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero tenemos:

- a. Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- b. Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- c. Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- d. Aumentar la productividad del trabajo.
- e. Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- f. Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada (Bradley, 2002).

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica se enmarcan a continuación:

- a. La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- b. El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- c. El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- d. La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa (Bradley, 2002).

E. Estados básicos para el análisis económico – financiero

Kennedy (2001) afirma que el Análisis Económico Financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros.

Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y

legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de un negocio.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el Análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la misma, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

Existen tres Estados Financieros Básicos que debe emitir una entidad:

- a. Balance general.
- b. Estado de resultado.
- c. Estado de origen y aplicación de fondos (Kennedy, 2001).

a. Balance general

Según Kennedy (2001) dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado.

Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio (Kennedy, 2001).

b. Estado de resultados o de pérdidas y ganancias

Según Bustamante (2013) el Estado de resultados es un estado financiero básico en el cual se presenta información relativa a los logros alcanzados por la administración de una empresa durante un periodo determinado; asimismo, hace notar los esfuerzos que se realizaron para alcanzar dichos logros. La diferencia entre logros y esfuerzos es un indicador de la eficiencia de la administración y sirve de medida para evaluar su desempeño.

El Estado de resultados debe mostrar la información relacionada con las operaciones de una entidad lucrativa en un periodo contable mediante un adecuado enfrentamiento de los ingresos con los costos y gastos relativos, para así determinar la utilidad o pérdida neta del periodo, la cual forma parte del capital ganado de esas entidades.

El Estado de resultados es un estado financiero dinámico porque proporciona información que corresponde a un periodo. Los estados financieros

estáticos son los que muestran información a una fecha determinada. En el Estado de resultados se detallan los logros obtenidos (ingresos) por la administración de la entidad en un periodo determinado y los esfuerzos realizados (costos y gastos) para alcanzar dichos logros.

El objetivo del Estado de resultados es medir los logros alcanzados y los esfuerzos desarrollados por la empresa durante el periodo que se presenta, y éste en combinación con los otros estados financieros básicos podrá:

- Evaluar la rentabilidad de la empresa.
- Estimar su potencial de crédito.
- Estimar la cantidad, el tiempo y la certidumbre de un flujo de efectivo.
- Evaluar el desempeño de la empresa.
- Medir riesgos.
- Repartir dividendos (Bustamante, 2013).

c. Estado de origen y aplicación de fondos o estado de flujo de efectivo.

Según Álvarez (2012) el estado de flujos de efectivo identifica (a) las fuentes de entrada de efectivo, (b) las partidas en que se ha gastado el efectivo durante el periodo sobre el que se informa, y (a) el saldo de efectivo a la fecha de presentación. La información sobre los flujos de efectivo de las entidades del sector público es útil porque sirve a los usuarios de los estados financieros, tanto a efectos de rendición de cuentas como de toma de decisiones. La información sobre flujos de efectivo permite a los usuarios determinar la forma en que una entidad del sector público ha obtenido el efectivo que necesitaba para financiar sus actividades y la manera en que dicho efectivo ha sido usado. Al tomar y evaluar decisiones sobre la asignación de recursos, respecto, por

ejemplo, al sostenimiento de las actividades de la entidad, es necesario que los usuarios adquieran la debida comprensión acerca de las fechas en que se producen los flujos de efectivo y el grado de certidumbre relativa de su aparición. El objetivo de esta Norma es exigir a las entidades que suministren información sobre las variaciones históricas del efectivo y equivalentes al efectivo que posee, mediante la presentación de un estado de flujos de efectivo, clasificados según procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación.

Una entidad que prepare y presente estados financieros según la base contable de acumulación (o devengado) debe elaborar el estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requisitos de esta Norma, y debe presentarlo como parte integrante de sus estados financieros para cada periodo en que se presenten.

La información sobre flujos de efectivo puede ser útil para los usuarios de los estados financieros al (a) evaluar los flujos de efectivo de la misma, (b) evaluar el cumplimiento de la entidad con las leyes y reglamentos (incluyendo los presupuestos, cuando proceda) y (c) tomar decisiones relativas al suministro de recursos o realización de transacciones con la entidad. Los usuarios suelen estar interesados en la forma en que la entidad genera y usa su efectivo y equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la entidad, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la entidad en cuestión, como puede ser el caso de las instituciones financieras públicas. Básicamente, las entidades necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las

actividades que constituyen su principal fuente de ingresos. Las entidades necesitan el efectivo para pagar los bienes y servicios que consumen, para satisfacer los gastos financieros de su deuda, y, en algunos casos, para reducir sus niveles de deuda. Por consiguiente, esta Norma exige que todas las entidades presenten un estado de flujos de efectivo.

2.1.4. MÉTODO PARA ANALIZAR LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los métodos de análisis de estados financieros que con frecuencia emplea el gerente financiero son:

A. MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Según Flores (2008) es el método que indica la evolución de cada una de las partidas conformantes del balance general y del estado de ganancias y pérdidas. El resultado que se determina durante varios periodos de tiempo. Las cifras que arroja se pueden expresar tanto en Nuevos soles como en porcentajes.

Este método permite observar el desenvolvimiento de cada cuenta y sus respectivos resultados a través del tiempo.

A lo largo del proceso de análisis, serán muchas las veces que, no conformes con la información proporcionada por los datos reales de la empresa, deberemos establecer una comparación de los mismos con unos datos de referencia que bien pueden ser los datos obtenidos en base a la información media del sector económico al que corresponde la empresa según la actividad desarrollada o bien pueden ser unos datos objetivos calculados

expresamente para la empresa. La comparación tendrá como objetivo establecer nuestra posición respecto a la referencia. Se podrá efectuar comparaciones con valores absolutos, aunque lo más frecuente y el verdadero sentido de la comparación sea efectuar la comparación de valores relativos.

La comparación podrá efectuarse inter-empresas, como acabamos de señalar o también intra-empresa, comparando en la empresa los valores de años consecutivos. La comparación de partidas de diferentes años proporciona dinamismo a la información estática.

Según Apaza (2007) es el análisis de los porcentajes de los incrementos y decrementos de las partidas relacionadas en los estados financieros comparativos se llaman análisis horizontal, la cantidad de cada partida del estado más reciente se compara con la partida correspondiente a uno más estados anteriores se anota la cantidad en que aumenta o disminuye la partida junto con el porcentaje de incremento o decremento.

El análisis horizontal puede incluir una comparación entre estados. En este caso el estado inicial se utiliza como base. Este análisis puede incluir tres o más estados comparativos, en este caso la primera fecha o periodo puede utilizarse como base para comparar todas las fechas o periodos posteriores. Alternativamente cada estado puede compararse con su anterior inmediato (Apaza, 2007).

2.1.5. RATIOS FINANCIEROS

Según Arana (2012) los Ratios financieros (también llamados razones financieras o indicadores financieros), son coeficientes o razones que

proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

Amez (2002) indica que: Son indicadores financieros que se calculan en base a diversas cuentas proporcionadas por los Estados Financieros, que servirán para entender el desenvolvimiento financiero de la empresa, a través de sus valores cuantitativos.

Existen diversos ratios financieros, entre los que tenemos:

A. Índices de gestión

Según Cenec (2010) miden la efectividad y eficacia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de las decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos.

Rotación de cuentas por cobrar: este índice revela la capacidad de la empresa para efectuar las cobranzas por los servicios que presta.

Indica el número de veces en que (en promedio) han sido renovadas las cuentas por cobrar.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{ventas netas}}{\text{cuentas por cobrar comerciales}}$$

Criterios de evaluación e interpretación

- Si en caso este índice es más alto nos mostrara que la empresa no tiene una buena política de cobranza.
- Mientras más bajo sea este índice, significara que la empresa cuenta con una buena política de cobranzas.

Razón Gastos de Ventas: esta razón nos permite saber el porcentaje del total de ingresos brutos es destinado a los gastos de ventas.

$$\text{Razón gastos de venta} = \frac{\text{gastos de ventas}}{\text{ingresos operativos}}$$

- Es aconsejable que este ratio se mantenga entre un margen del 10% al 15% del Total de Ingresos Brutos.

Razón Gastos Administrativos: nos permitirá determinar en monto y a la vez porcentaje del total de los ingresos Operativos que la empresa emplea para cubrir los Gastos Administrativos para la realización de sus actividades (Cenec, 2010).

$$\text{Razón gasto administrativo} = \frac{\text{gastos administrativos}}{\text{ingresos operativos}}$$

Criterio de evaluación e interpretación

- Es aconsejable que este ratio se mantenga en un margen del 20% al 30% del total de los Ingresos Operativos.

Razón gastos financieros: esta relación muestra el porcentaje que representan los gastos financieros (intereses y deudas) del total de Ingresos Operativos durante el ejercicio.

$$\text{Razón gastos financieros} = \frac{\text{costos financieros}}{\text{ingresos operativos}}$$

Criterios de evaluación e interpretación

- Se recomienda a la Empresa mantener esta cifra dentro del margen del 5% y el 10% del total de los Ingresos Operativos.

Razón costos de ventas: Esta relación nos permite conocer cuánto es que representan los costos de ventas del total de Ingresos Operativos.

$$\text{Razón costos de venta} = \frac{\text{costos de ventas}}{\text{ingresos operativos}}$$

Criterio de evaluación e interpretación

- Es recomendable mantener este ratio entre un rango del 40% al 45% del total de los ingresos operativos.

B. Índices de rentabilidad

Según Cenec (2010) mide la capacidad que tiene la empresa para generar utilidad.

Rentabilidad del patrimonio: mide la rentabilidad que están obteniendo los inversionistas. Conocida también como ROE (Return Of Equity).

$$\text{Rentabilidad del patrimonio} = \frac{\text{utilidad o perdida del ejercicio}}{\text{patrimonio}} \times 100$$

Rentabilidad de ventas netas: es una medida más exacta de la renta neta sobre las ventas, puesto que también se consideran los gastos operacionales y financieros de la empresa.

$$\text{Rentabilidad de ventas netas} = \frac{\text{utilidad o perdida del ejercicio}}{\text{ventas netas}} \times 100$$

Rentabilidad de Activos Totales: Da una idea del rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión. También se conoce este indicador como capacidad para generar utilidades (Basic Earning Power); ROA (Return On Assets); ROI (Return On Investment).

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{total ativos}} \times 100$$

Rendimiento sobre capital de trabajo: mide la rentabilidad que se está obteniendo sobre los recursos o inversión neta a corto plazo.

$$\text{Rendimiento sobre capital de trabajo} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{capital de trabajo}} \times 100$$

Margen operativo: En las finanzas modernas, este es uno de los indicadores de mayor relevancia, porque permite medir si la empresa está generando suficiente utilidad para cubrir sus actividades de financiamiento.

$$\text{Margen operativo} = \frac{\text{utilidad operativa}}{\text{ventas netas}} \times 100$$

C. Índices de liquidez

Según Cenec (2010) las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para cumplir compromisos de corto plazo entre sus activos líquidos. La razón corriente y la razón acida son las dos medidas de liquidación comúnmente utilizadas.

Razón corriente: La medida más simple de la capacidad de la empresa para reunir fondos para cumplir obligaciones de corto plazo en la razón corriente.

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$$

Criterios de Evaluación e Interpretación

- Bajo condiciones óptimas, el valor límite para este indicador en la empresa de Servicio es 1, esto significa que si el índice de liquidez es menor a 1, la Empresa es insolvente y solo puede adquirir endeudamiento preferentemente a largo plazo.
- Una baja razón corriente podría implicar que solamente uno o más de los activos corrientes específicos están en un nivel indeseable o que la caja, valores negociables, las cuentas por cobrar o los inventarios de debieran aumentar o que una o más de las deudas (cuentas por pagar, o acumulaciones, o provisiones para impuestos) se debiera reducir.

Razón de Liquidez o Prueba Ácida: Mide la capacidad de la empresa para cumplir los compromisos de corto plazo a partir de sus activos más líquidos. En este caso, el inventario no se incluye con otros activos corrientes porque generalmente es menos líquido que estos.

Prueba ácida

$$= \frac{\text{activo corriente} - \text{gastos pagados} \times \text{anticipado} - \text{existencias}}{\text{pasivo corriente}}$$

Criterios de Evaluación e Interpretación

- En caso este indicador sea mayor que 0.5, entonces se podrá concluir que la empresa es capaz de hacer frente a sus obligaciones corrientes en el corto plazo y por ende podrá adquirir financiamiento de corto Plazo.

D. Índices de solvencia o apalancamiento

Según Cenec (2010) Mediante los índices de solvencia medimos la capacidad de endeudamiento de la empresa y su capacidad de pago para enfrentar sus obligaciones o deudas con los medios o recursos que posee.

Razón de endeudamiento financiero:

$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{\text{pasivo total}}{\text{patrimonio}}$$

Razón de endeudamiento financiero a corto plazo:

$$\text{Endeudamiento financiero } C - P = \frac{\text{pasivo corriente}}{\text{patrimonio}}$$

Razón de endeudamiento financiero a Largo Plazo:

$$\text{Endeudamiento financiero } L - P = \frac{\text{pasivo no corriente}}{\text{patrimonio}}$$

Criterios de Evaluación e interpretación

- En el caso de las Empresas de Servicio este indicador, como tal tiene una importancia relativa. Pues por ley no pueden preñar su patrimonio, por lo tanto, la solvencia se subordina a la liquidez.

2.1.6. ANÁLISIS DE RIESGO

Según el Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A. (2012) en medio de un crecimiento y expansión cultural global, nuestra empresa precisa un enfoque detallado en lo referente a la administración de riesgos empresariales (ERM), que fomente una reflexión y análisis estratégicos amplios, integrando al mismo tiempo valores y creencias fundamentales. Para ello orientamos una ERM que se convierta en una de nuestras ventajas competitivas.

Un punto de partida de la orientación a una ERM es una estrategia de gestión que respete las necesidades y aspiraciones de todos aquellos con quienes mantenemos alguna relación en la actualidad, proporcionando un modelo interactivo de información del riesgo, que facilita el flujo de información y hace hincapié en la comunicación a través de toda la empresa. Esta ERM proporciona información acerca de las necesidades y expectativas de los grupos de interés, con el fin de mejorar continuamente nuestra estrategia de riesgo a escala empresarial.

Permite que el personal vea el problema desde varias perspectivas, a fin no sólo de identificar actividades para mitigar riesgos, sino también anticiparse a posibles oportunidades y actuar sobre ellas, cuestionando los modos convencionales de hacer con el fin de crear mejores soluciones.

Al incorporar la ERM a nuestras prácticas empresariales diarias y al hacer operativas las medidas de rendimiento relacionadas, nos asegura que mantengamos los estándares éticos más elevados siguiendo nuestros valores institucionales.

Nos proporciona capacidades para identificar, evaluar y gestionar todo el espectro de riesgos y posibilitar que todo el personal mejore su comprensión y gestión del riesgo, permitiéndonos obtener:

- Una aceptación responsable del riesgo
- Un apoyo a la dirección y alta gerencia
- Mejoras en los resultados
- Una responsabilidad reforzada
- Un liderazgo superior.

Se espera que todo el personal demuestre comportamiento adecuado para el desarrollo de la estrategia, y el cumplimiento de objetivos y metas empresariales. Esta filosofía viene apoyada por los siguientes principios rectores aplicables a la dirección y demás empleados:

- Considerar todas las formas de riesgo en la toma de decisiones
- Crear y evaluar el perfil de riesgo en todos los niveles de unidad de negocio y empresa, para considerar la mejor opción en cada área y/o gerencia y la empresa en su conjunto.
- Conservar la propiedad y responsabilidad del riesgo y su gestión en la unidad del negocio u otro nivel de influencia. La gestión del riesgo no excluye la responsabilidad ante los demás.
- Aspirar a alcanzar las mejores prácticas en la ERM
- Realizar el seguimiento del cumplimiento de políticas, procedimientos, y normatividad.
- Apoyarse en las prácticas de ERM existentes en la empresa

- Generar y documentar informes sobre riesgos empresariales significativos y deficiencias en su gestión.

Según el Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A. (2012) es establecer una gestión de riesgos orientada a una Administración de Riesgos Empresariales (ERM), que permita gestionar los riesgos a través de mecanismos apropiados, la implementación y fortalecimiento de políticas y procedimientos establecidos para asegurar que se estén llevando a cabo la administración de los riesgos que puedan afectar los objetivos empresariales, y contribuir a asegurar el logro los objetivos y metas institucionales programados en los planes y programas respectivos; administrando los riesgos empresariales a nivel entidad, que estarán en función a los objetivos empresariales de carácter general; y administrando los riesgos empresariales a nivel procesos, que estarán en función a los objetivos de cada proceso.

- a. Identificar, describir, evaluar, cuantificar, monitorear y realizar planes de acción de los riesgos a los que está expuesto la empresa.
- b. Prevenir las pérdidas y proteger los recursos bajo su control, sean estos propios o de terceros.
- c. Reducir la vulnerabilidad de la empresa y dar mayor flexibilidad de acción ante eventuales materializaciones del riesgo.
- d. Incrementar la confianza, competitividad y la transparencia en las actividades y las operaciones realizadas (Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A., 2012).

Las disposiciones contenidas en el presente lineamiento son de obligatorio cumplimiento por los directivos, funcionarios y personal de las

diferentes áreas de la empresa. El alcance es a todos los procesos que realiza el personal en sus determinadas funciones que involucra la Gestión de la Empresa, orientada al cumplimiento de sus objetivos y metas empresariales, Misión y Visión (Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A., 2012).

Establecimiento del contexto:

Descripción metodología para gestionar los riesgos para desarrollar los pasos de la Gestión de Riesgos, se propone la siguiente metodología basada en estándares internacionales y alineados con el Modelo COSO ERM (Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A., 2012).

Matrices de análisis del riesgo:

A continuación, se definen las matrices con los criterios de probabilidad, impacto y severidad (Nivel de riesgo) las cuales permitirán medir los riesgos identificados durante la etapa de análisis.

La tabla de probabilidad de ocurrencia es el patrón de medida de la posibilidad de ocurrencia que puede tener un riesgo y que se obtiene de la sumatoria de los pesos de cada uno de los Factores calificados al que se encuentra expuesta para San Gabán S.A., y que serán medidos en términos de la probabilidad matemática, (expresada entre el 0% y 100%) (Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A., 2012).

Cuadro 1 Determinación de probabilidad de ocurrencia

Evaluación	Probabilidad Matemática	Frecuencia	Nivel de Riesgo
Alta	> 80.1%	Errores 6 veces por año	3
Media	> 40.1% y 80.0%	Errores 2 a 5 veces por año	2
Baja	< 40.0%	Error 1 vez por año	1

Fuente: Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A. 2012

La tabla de impacto es el patrón de medida de las pérdidas generadas por la posible materialización de un riesgo.

Cuadro 2 Determinación de probabilidad de ocurrencia

Evaluación	Perdida Económica	Dejar de brindar servicios (afectación de la reputación)	Nivel de Riesgo
Catastrófico	Mayor a S/. 1'761,427	De toda la organización	3
Moderado	Entre S/. 880,714 a S/. 1'761,426	De un proceso vital	2
Leve	Menor a S/. 880,713	De conocimiento solamente del funcionario	1

Fuente: Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A. 2012

a. Identificación de riesgos

La identificación de riesgos se dará a nivel de entidad y a nivel de procesos, para el primer caso corresponderán a los riesgos contemplados en el Plan estratégico institucional, y para el segundo sobre los riesgos que afectan a los procesos internos que se encuentran contemplados en el mapa de procesos de la Empresa, desde sus tareas identificadas (Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A., 2012).

i. Riesgos de carácter general

Los riesgos de carácter general para la empresa, son aquellos que pueden afectar directamente en los Objetivos y Metas Organizacionales, contemplados en el Plan Estratégico Institucional (PEI) (Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A., 2012).

ii. Riesgos que afectan a los procesos

Son aquellos riesgos detectados en cada proceso de la empresa, que se encuentran en el mapa de procesos de la empresa, cuyo detalle consiste en identificar los riesgos de procesos y sub procesos (Manual de Gestión de Riesgos San Gabán S. A., 2012).

2.2. MARCO CONCEPTUAL

Análisis de balances: Estudio de la marcha económica y financiera de una empresa a través de los datos y cifras suministradas por el balance de situación. Este análisis puede efectuarse considerando un solo balance o varios sucesivos, o también comparando el balance de la Empresa en cuestión con el de otras similares de su misma actividad económica.

Análisis económico: El análisis económico trata fundamentalmente de determinar 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.

Análisis financiero: Dentro del análisis de balances, el análisis financiero trata de determinar principalmente 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.

Actividad empresarial: Es aquel conjunto de acciones que desarrolla la empresa haciendo uso de sus recursos de capital, recursos tecnológicos y recursos humanos en un proceso productivo o de servicios con el objetivo de cumplir con sus fines y lograr alcanzar las metas previstas en sus planes empresariales.

Activo: Conjunto de bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados de los que se espera obtener beneficios o rendimientos económicos en el futuro.

Activo corriente: El activo corriente está constituido por las partidas que representan efectivo y por las que se espera sean convertidas en efectivo o absorbidas durante el ciclo operacional de la empresa.

Activo no corriente: Constituido por los bienes y derechos destinados a permanecer en la empresa por más de un año, que puede ser manejado como bienes de cambio sin afectar en alguna medida la continuidad normal de las actividades de operacionales de la empresa, así como los créditos otorgados cuya recuperación a su vencimiento supera los doce meses.

Activo disponible: Compuesta por el efectivo y otras partidas de activos que inmediatamente puedan convertirse en efectivo, sin que afecten a las operaciones diarias.

Balance general: Estado financiero recapitulativo y periódico que agrupan en un momento dado los totales y los saldos de las cuentas acreedoras y adeudoras a fin de permitir una evaluación sintética de sus resultados.

El balance general nos dice cuanto es que posee y cuánto debe la empresa en un momento determinado.

Créditos de financiación: Reciben este nombre los recursos ajenos obtenidos a corto o largo plazo y que sirven para financiar actividades o proyectos de una empresa.

Eficacia: Es la consecución de los objetivos, metas o resultados esperados o pretendidos por la empresa.

Eficiencia: Es la capacidad de realizar una actividad o función utilizando el mínimo de recursos.

Gastos financieros: Son los relacionados con la estructura del financiamiento de un proyecto para la creación de una empresa o el buen fin de su operación comercial y de servicios, la financiación puede ser de fuente externa o interna.

Gestión: La gestión se conceptúa como un conjunto de disciplinas, funciones y prácticas que dirigen la marcha del sistema empresa.

Gestión financiera: El término de gestión financiera indica resultados de las decisiones gerenciales de inversión y financiamiento es decir la operatividad propiamente dicha.

Organización: Es la división y distribución del trabajo entre las personas que se considere han de realizarlo, determinar las relaciones que ha de existir entre ellos, fijar sus responsabilidades y delimitar su autoridad.

Pasivo: El pasivo es la deuda o compromiso que ha adquirido una empresa, institución o individuo. Es el financiamiento provisto por un acreedor y representa lo que la empresa debe a terceros.

Pasivo corriente: El pasivo corriente está constituido por todas las partidas que representan obligaciones de la empresa cuyo pago debe efectuarse en un periodo menor a un año.

Pasivo no corriente: El pasivo no corriente está formado por aquellas obligaciones adquiridas por la empresa, las cuales serán exigibles en su pago en un periodo mayor a un año.

2.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

2.3.1. HIPÓTESIS GENERAL

La aplicación del análisis económico y financiero incide en la toma de decisiones de la empresa San Gabán S. A. en los periodos 2005 – 2014.

2.3.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

La aplicación del análisis económico en las operaciones de la empresa incide en la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. en el periodo 2005 – 2014.

La aplicación del análisis financiero de la empresa incide en la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. en el periodo 2005 – 2014.

La aplicación del análisis de riesgo de la empresa incide en la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. en el periodo 2005 – 2014.

CAPÍTULO III: MÉTODO DE 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

Método inductivo

Es aquel método científico que establece un principio general a partir del estudio y análisis de hechos y fenómenos particulares (Hernández, 2014).

Se ha utilizado para el desarrollo de la investigación empezando con la elaboración del proyecto, hasta llegar a las conclusiones.

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 (Hernández, 2014).

Se utilizó la información teórica y conceptual que se tiene de los estados financieros, para después analizar y evaluar su aplicación concreta de la empresa de San Gabán S. A.

Método descriptivo

El método descriptivo es el método donde se aplica, discute, analiza los datos, coeficientes, como el desagregado de los estados financieros para conocer exactamente los detalles y características del todo que se investiga. Lo que

dará un significado específico al hecho de los resultados a obtenerse de la evaluación, además encontrar la diferencia del valor la información en un momento dado, tomando el valor de la misma en un tiempo determinado (Hernández, 2014).

En el presente trabajo de investigación se utilizó este método, para evaluar los estados financieros por cuadros y resúmenes numéricos, para demostrar los resultados de la empresa San Gabán S. A.

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 (Hernández, 2014).

Este método nos permitió analizar la normatividad documentaria de cada componente de la muestra. Mediante este método se buscó los componentes lógicos (los ratios financieros) y se extrajeron las conclusiones a cerca del comportamiento general del todo (empresa) y algunas sugerencias para la toma de decisiones.

Método comparativo

Este método científico involucra la comparación que se realizara de un periodo de gestión con otro para analizar y sintetizar sus diferencias, así como sus similitudes. Se parte del supuesto de que estas divergencias y similitudes permiten conocimientos precisos de ciertos fenómenos ocurridos durante el periodo en estudio (Hernández, 2014).

Este método se utilizó al momento de contrastar los resultados obtenidos durante la investigación.

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

POBLACIÓN

El universo del presente trabajo de investigación está dado por la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. el cual servirá como unidad de análisis.

MUESTRA

La muestra considerada para el trabajo de investigación fueron los estados financieros de la empresa de generación eléctrica San Gabán S. A. correspondiente al periodo 2005 – 2014.

3.5. FUENTES DE INFORMACIÓN

ANÁLISIS DE DOCUMENTOS

Es todo un conjunto de materiales bibliográficos, temáticos y cualquier otra fuente de información documental que permitió alcanzar los objetivos propuestos, se utilizaran los siguientes documentos.

- Estados financieros (valores constantes) 2005 – 2014 de la empresa San Gabán S. A.
- Ejecuciones presupuestales al cierre 2005 -2014 de la empresa San Gabán S. A.
- Memorias anuales 2005 -2014 de la empresa San Gabán S. A.

3.6. ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Como técnica de análisis de información básicamente se utilizará el análisis y evaluación de los estados financieros y del estado de flujo de efectivo, que mediante el empleo de fórmulas se podrá determinar la situación económica y financiera de la empresa de generación eléctrica San Gabán S. A.

PROCESAMIENTO DE DATOS

El procesamiento de la información, después de efectuar un diagnóstico, se procesará de la siguiente manera:

i. Para el análisis económico:

Índices de gestión

Miden la efectividad y eficacia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de las decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos.

- Rotación de cuentas por cobrar.
- Razón Gastos de Ventas.
- Razón Gastos Administrativos.
- Razón gastos financieros.
- Razón costos de ventas.

Índices de rentabilidad

Mide la capacidad que tiene la empresa para generar utilidad.

- Rentabilidad del patrimonio.
- Rentabilidad de ventas netas.
- Rentabilidad de Activos Totales.
- Rendimiento sobre capital de trabajo.
- Margen operativo.

ii. Para el análisis financiero:

Determinar los siguientes índices.

Índices de liquidez

Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para cumplir compromisos de corto plazo entre sus activos líquidos. La razón corriente y la razón acida son las dos medidas de liquidación comúnmente utilizadas.

- Razón corriente.
- Razón de Liquidez o Prueba Acida.

Índices de solvencia o apalancamiento

Mediante los índices de solvencia medimos la capacidad de endeudamiento de la empresa y su capacidad de pago para enfrentar sus obligaciones o deudas con los medios o recursos que posee.

- Razón de endeudamiento financiero.
- Razón de endeudamiento financiero a corto plazo.
- Razón de endeudamiento financiero a Largo Plazo.

iii. Para el análisis de riesgo:

- Matrices de Análisis del Riesgo.

3.7. VIABILIDAD DE LA INVESTIGACIÓN

La realización de la investigación resultara viable ya que se ha comprobado que se cuenta con los siguientes requisitos para que la investigación sea exitosa:

- **Recurso tiempo:** El investigador cuenta con un tiempo diario asignado para realizar las averiguaciones y consultas necesarias para la realización de esta investigación.
- **Recurso financiero:** Los gastos que implique realizar se encuentran totalmente cubiertos por el investigador y por financiamiento externo a él.
- **Recurso humano:** Se cuenta con personas capacitadas para el apoyo de esta investigación, tales como: apoyo profesional para consultas académicas y de investigación., apoyo técnico para el procesamiento de datos, etc.
- **Recurso material:** Se cuenta con información confiable y de calidad, tenemos acceso a bibliografía.

CAPÍTULO IV: CARACTERÍSTICAS DEL ÁREA DE INVESTIGACIÓN

4.1. ÁMBITO DE INVESTIGACIÓN

El ámbito de estudio comprende la jurisdicción de la empresa de generación eléctrica San Gabán S. A. ubicada en el departamento de Puno, situada a las orillas del lago navegable del mundo.

4.2. UBICACIÓN DE LA EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABÁN S. A.

La empresa de generación eléctrica San Gabán S. A., tiene su ámbito en el departamento de Puno, tiene su ámbito en el departamento de Puno. Siendo la gerencia general la encargada de administrar el funcionamiento de empresa, su sede administrativa es en la ciudad de Puno en la Av. Floral 245.

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.

4.4. EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABÁN S.

A.

4.4.1. RESEÑA HISTÓRICA

La empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. fue creada por la Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), hoy Proinversión, mediante acuerdo de fecha 7 de noviembre de 1994, que autorizó a Electroperú su constitución a través de un aporte de capital de S/. 20,0 MM (millones) (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

Durante el año 1995, se negoció la suscripción del convenio de préstamo entre la República del Perú y el Export Import Bank de Japón (hoy en día Japan Finance Corporation - JFC) por el monto de 15,500 MM (millones) de yenes. Asimismo, se obtuvo la aprobación, dentro del presupuesto de la República, de un total de S/. 41,0 MM (millones) destinados a la contrapartida local; en el año 1999, se suscribió un convenio de préstamo para la culminación de la construcción de la Central Hidroeléctrica San Gabán II, entre la República del Perú y la Corporación Andina de Fomento (CAF), hasta por el monto de 25,0 MM (millones) de dólares americanos, haciéndose efectivo, 15,0 MM de dólares americanos, deuda que fue cancelada en el 2003 (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

Durante el periodo 1996-1999, se ejecutaron las obras civiles y el montaje del equipamiento electromecánico de la central hidroeléctrica San Gabán II y se inició la operación comercial en diciembre de 1999. A partir del año 2000, con la interconexión de los sistemas eléctricos centro-norte (SICN) y sur (SIS), la energía producida por la Central Hidroeléctrica San Gabán II es

entregada al Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

Actualmente, San Gabán S.A. cuenta con la central hidroeléctrica San Gabán II, situada en la cuenca del río San Gabán, con una potencia efectiva de 113,1 MW, y con dos centrales térmicas, Bellavista de 1,5 MW y Taparachi de 3,9 MW de potencia efectiva, ubicadas en Puno y Juliaca respectivamente (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

Desde el año 2004, San Gabán S.A. cuenta con la certificación internacional del Sistema de Gestión de la Calidad ISO 9001, que abarca los procesos de gestión del recurso hídrico, generación, transmisión y comercialización de energía de la central hidroeléctrica San Gabán II y las centrales térmicas de Taparachi y Bellavista, y procesos de apoyo de mantenimiento, almacén, logística y recursos humanos. Desde julio de 2009, cuenta con certificaciones internacionales de Gestión Ambiental ISO 14001 y Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional OHSAS 18001 (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

En abril del 2011, se canceló la deuda al JFC, por 3,695 MM (millones) de yenes, que incluye la cuota de abril 2011 y la comisión por pago anticipado; los recursos para la ejecución del prepago han sido obtenidos mediante un contrato de mutuo celebrado con el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado FONAFE, por el monto de S/. 140,8 MM (millones) (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

En abril de 2013, se logró suscribir un nuevo contrato de mutuo con el FONAFE (Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado), con la finalidad de refinanciar los saldos de capital que la empresa mantenía con esta entidad, ascendente a S/. 85,6 MM, pagadero hasta en siete años, mediante cuotas trimestrales y con una tasa de interés anual de 5,5%. Posteriormente, mediante Resolución de Dirección Ejecutiva N° 094-2013/DE/FONAFE se aprobó la modificación de la tasa compensatoria corporativa aplicable a los préstamos de corto y largo plazo del FONAFE (Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado) hacia las empresas no financieras del Estado; bajándose la Tasa de Interés Efectiva Anual de 5,5% a 4,7%. Durante el año 2014, la administración decidió pre pagar la deuda con el FONAFE (Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado), hasta por la suma de S/.30,0 MM (millones), por lo que el 12 de mayo de 2014 se suscribió la segunda adenda al contrato de refinanciamiento de mutuos, mediante la cual se redujo la cuota trimestral y se extendió el plazo de repago de la deuda hasta el 09 de julio de 2020. El saldo de deuda con el FONAFE (Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado) al 31 de diciembre de 2014, incluyendo el financiamiento de la central y otros proyectos y activos fijos es de S/.44,5 MM (millones) (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

4.4.2. OBJETO SOCIAL

San Gabán S.A. tiene como objeto principal la realización, en general, de las actividades propias de la generación eléctrica dentro del área de su concesión, de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente, y puede realizar todos los

actos y operaciones civiles, industriales, comerciales y de cualquier índole que estén relacionados o sean conducentes a su objetivo social principal (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

4.4.3. MISIÓN

Generar y comercializar energía eléctrica con calidad, competitividad y responsabilidad social, sustentado en la diversificación de sus capacidades y las competencias de su capital humano, para trascender las expectativas de los clientes e incrementar el valor económico y social de la empresa (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

4.4.4. VISIÓN

Ser una empresa en crecimiento y modelo de gestión en el negocio de generación de energía eléctrica, comprometida con el desarrollo sostenible de la región y del país (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

4.4.5. POLÍTICA DE GESTIÓN INTEGRADA

En San Gabán S.A. es nuestra responsabilidad suministrar, con calidad, confiabilidad y eficacia, un producto que cumpla los estándares de la norma técnica de calidad de los servicios eléctricos, utilizando eficientemente los recursos disponibles, preservando el medio ambiente y garantizando la seguridad y salud ocupacional (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

Para ello contamos con un Sistema de Gestión de la Calidad ISO 9001, un Sistema de Gestión Ambiental ISO 14001 y un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional OHSAS 18001, los cuales nos

comprometemos a cumplir, mantener y mejorar continuamente; lo que nos permite:

- Satisfacer las necesidades, requerimientos actuales y futuros de nuestros clientes.
- Identificar, evaluar y controlar permanentemente los aspectos e impactos ambientales significativos ocasionados por las actividades propias de la empresa para prevenir y/o mitigar la posible contaminación del medio ambiente en la utilización del recurso hídrico, la generación de residuos sólidos, derrames, efluentes, emisiones gaseosas y potencial incendio.
- Identificar, evaluar y controlar permanentemente los riesgos asociados a nuestras actividades para prevenir y/o mitigar la posible ocurrencia de incidentes, accidentes y enfermedades ocupacionales por electrocución, incendios, ruido, disergonómicos y otros trabajos de riesgo, manteniendo permanentemente la mejora de nuestro desempeño en seguridad y salud ocupacional;
- Cumplir con la legislación ambiental, de seguridad y salud ocupacional aplicable a nuestras actividades.
- Promover la formación y sensibilización de nuestro personal y de los proveedores, para un adecuado desempeño de calidad, ambiental, de seguridad y salud ocupacional (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

4.4.6. OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

Se cuenta con un Plan Estratégico Institucional 2013-2017 aprobado mediante Acuerdo de Directorio N° 01-013/2013 del 26 de junio de 2013 y ratificado en

Junta General de Accionistas del 20 de diciembre de 2013. Los objetivos estratégicos son:

- Incrementar la creación de valor económico.
- Aumentar los ingresos.
- Incrementar el valor social de la empresa.
- Mejorar la eficiencia organizacional.
- Impulsar y mejorar el uso de TIC alineados con la Estrategia.
- Fortalecer la gestión del talento humano y la cultura organizacional (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

4.4.7. FUNCIONES GENERALES

A. GESTIÓN DE PRODUCCIÓN

i. Capacidad Instalada

San Gabán S.A. cuenta con una Central Hidroeléctrica y dos centrales termoeléctricas, cuyos valores de potencia instalada y potencia efectiva al 31 de diciembre de 2014, se muestran en el siguiente cuadro:

Cuadro 3 Potencia instalada y potencia efectiva

Centrales de Generación	Potencia Instalada (MW)	Potencia Efectiva (MW)
C.H. San Gabán II	110.0	113.1
C.T. Taparachi	6.7	3.9
C.T. Bellavista	2.5	1.5
Total	119.2	118.5

Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

Como parte de la infraestructura eléctrica, la empresa tiene bajo su concesión tres líneas de transmisión en 138 kV entre las subestaciones de San Gabán II y Azángaro; dichas líneas sirven para entregar la energía generada en la central hidroeléctrica San Gabán II al sistema eléctrico interconectado

nacional (SEIN) en la barra en 138 kV de la subestación Azángaro. Estas líneas tienen las siguientes características:

Cuadro 4 Líneas de transmisión

Código	Desde	Hasta	Longitud (Km)	Tensión nominal (KV)	Capacidad de conducción (MVA)
L-1009	San Rafael	Azángaro	89.3	138	120
L-1010	San Gabán II	Azángaro	159.1	138	120
L-1013	San Gabán II	San Rafael	76.4	138	120

Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

ii. Producción

La producción total en el año 2005 fue 757,30 GWh (Gigavatio por hora), y en el 2014 fue de 774.63 GWh (Gigavatio por hora), durante el periodo 2005 – 2014 se observa que en el año 2010 existe una disminución significativa de la producción que alcanzo un total de 592,41 GWh (Gigavatio por hora), pero durante el resto del periodo 2005 – 2014 el nivel producción son altos esto se debe a la mayor disponibilidad y confiabilidad de la central hidroeléctrica San Gabán II.

La evolución histórica de la energía generada por San Gabán S. A. hasta el 31 de diciembre del 2014, expresada en GWh, fue:

Cuadro 5 Evolución de la energía generada (Gwh)

Años Years	C. H. San Gabán II	C. T. Bellavista	C. T. Taparachi	Total
2005	754,34	0,94	2,02	757,30
2006	769,65	0,75	1,88	772,28
2007	766,21	0,45	0,82	767,48
2008	738,97	0,34	2,23	741,54
2009	733,74	0,28	2,04	736,06
2010	590,99	0,16	1,26	592,41
2011	744,32	0,14	0,70	745,16
2012	705,09	0,13	0,96	706,18
2013	781,23	0,16	1,08	782,47
2014	774,25	0,04	0,34	774,63

Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

B. GESTIÓN COMERCIAL

i. Clientes

Con respaldo de la potencia firme y energía firme propia, San Gabán S.A. suscribió contratos de suministro de electricidad con clientes del mercado libre y regulado en todo el ámbito geográfico del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN).

Los clientes de San Gabán S.A., con contrato bilateral al 31 de diciembre de 2014 fueron los siguientes:

Cientes	Tipo de Mercado	Ubicación Dpto/Prov.	Actividad	Fecha de Inicio de Suministro
 TASA	Libre	Arequipa/Islay	Pesquera	01-Mar-2014
 MINSUR U.M. Pucamarca	Libre	Tacna/Palca	Extracción de Minerales	20-Ago-2012
 MINSUR U. M. San Rafael	Libre	Puno/Melgar	Extracción de Minerales	01-Oct-2011
 EL BROCAL Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	Libre	Pasco / Pasco	Extracción de Minerales	01-Nov-2009
 ELECTRO TOCACHE S.A. Energía y Desarrollo	Regulado	San Martín / Tocache	Distribución de Electricidad	01-Abr-2012
 Electro Puno S.A.A. Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad	Regulado	Puno	Distribución de Electricidad	01-Ene-2012
 Electro Oriente iGenerando Progreso	Regulado	San Martín	Distribución de Electricidad	01-Nov-2010

Gráfico 2 Clientes de San Gabán S. A. (Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.)

ii. Ventas

El volumen total de energía eléctrica comercializada durante el año 2005 fue 754 GWh (Gigavatio por hora), y en el año 2014 fue de 761 GWh, durante el periodo 2005 – 2014 se observa que la evolución del volumen de ventas de energía eléctrica por parte de la empresa es positiva, en este periodo en el año 2010 presenta la venta más baja con un total de 576 GWh (Gigavatio por hora) esto debido a la baja producción durante ese año, tal como se muestra en la estadística siguiente:

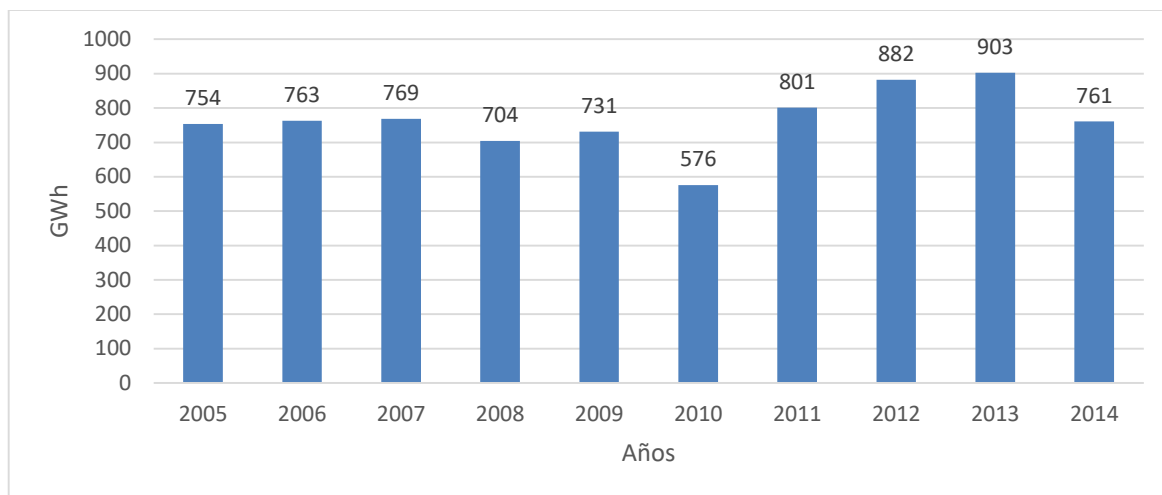


Gráfico 3 Evolución del volumen de ventas de energía (Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.)

iii. Facturación

La facturación total por la comercialización de potencia y energía durante el año 2005 fue 108,0 millones (sin IGV), y en el año 2014 fue de S/. 129,0 millones (sin IGV), durante el periodo 2005 – 2014 la empresa facturo de forma estable la comercialización de potencia y energía. Cabe señalar que en el año 2010 se presentó la facturación más baja con un total 72,0 millones (sin IGV), esto debido a la baja producción de energía eléctrica durante ese año.

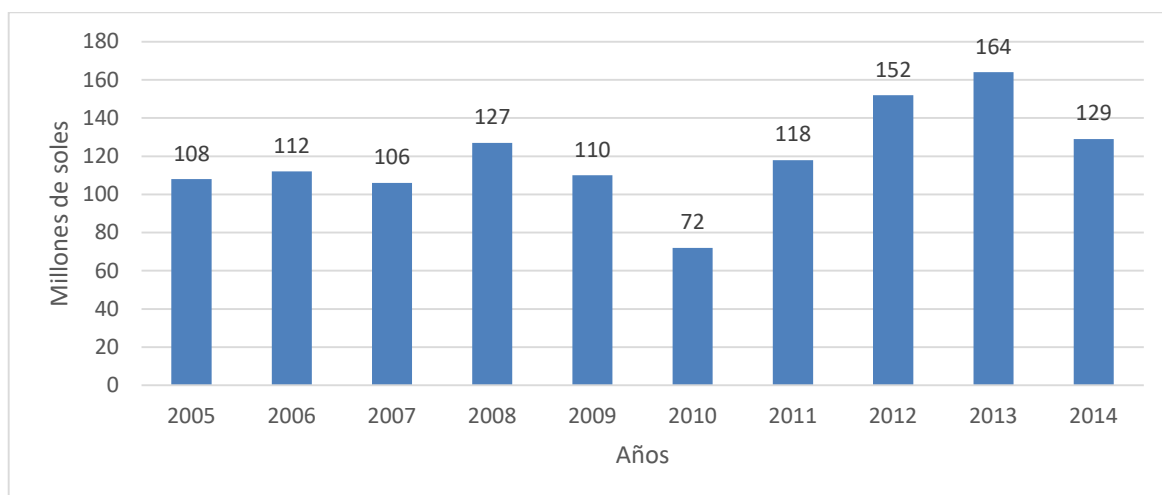


Gráfico 4 Evolución de la facturación (Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.)

C. GESTIÓN FINANCIERA Y ADMINISTRATIVA

i. Gestión financiera

Los ingresos generados durante el año 2005 alcanzaron la cifra de S/. 107,0 MM (millones), y en el año 2014 alcanzaron la cifra de S/. 126,0 MM (millones), los ingresos se mantuvieron durante el periodo, en el año 2010 se presenta el ingreso más bajo alcanzando una cifra de S/.69,9 MM (millones).

El costo de ventas en el año 2005 fue de S/.66.4 MM (millones), y en el año 2014 fue de S/. 57,0 MM (millones), en el año 2010 presenta con costo de ventas bajo con un total de S/. 41.1 MM (millones), producto de la menor venta de energía a clientes del mercado regulado.

Los gastos de ventas y de administración en el año 2005 llegaron a S/. 7,5 MM (millones), y en el año 2014 llegaron a S/. 10,1 MM, durante el periodo 2005 – 2014 los gastos de ventas y de administración se mantuvieron casi constantes.

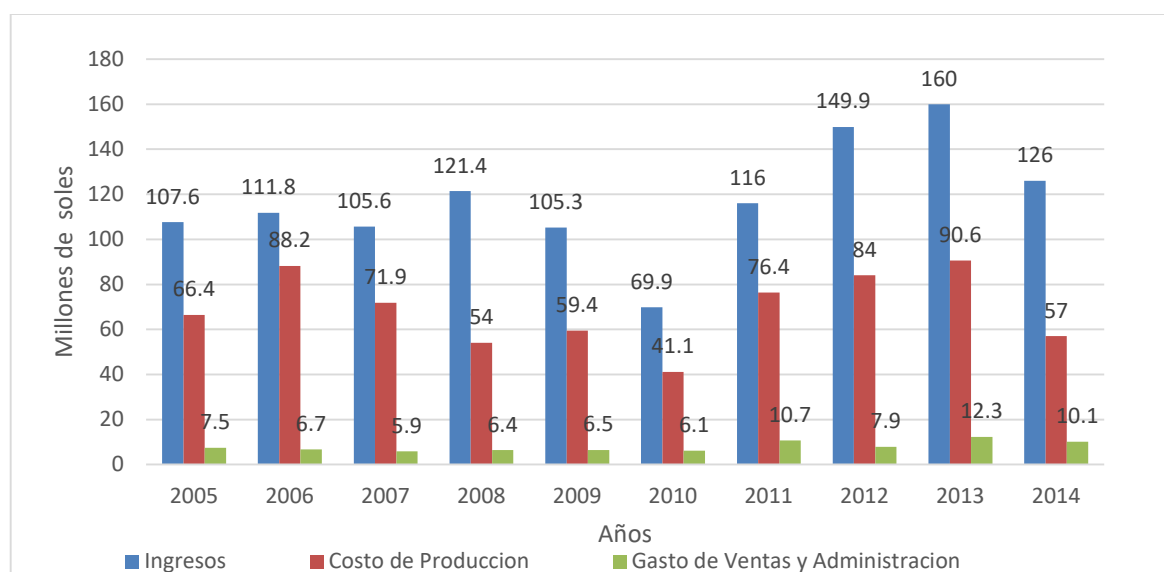


Gráfico 5 Evolución de ingresos, costos y gastos (Fuente: Memoria Anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014)

El resultado neto del ejercicio económico en el año 2005 fue de S/. 54,1 MM (millones), y en el año 2014 fue de S/. 46,0 MM (millones). Si bien el desempeño del negocio fue similar durante todo el periodo 2005 – 2014, en el año 2008 presenta el resultado más bajo con S/. 5,5 MM (millones) esto debido a la mejora del siniestro del patio de llaves,

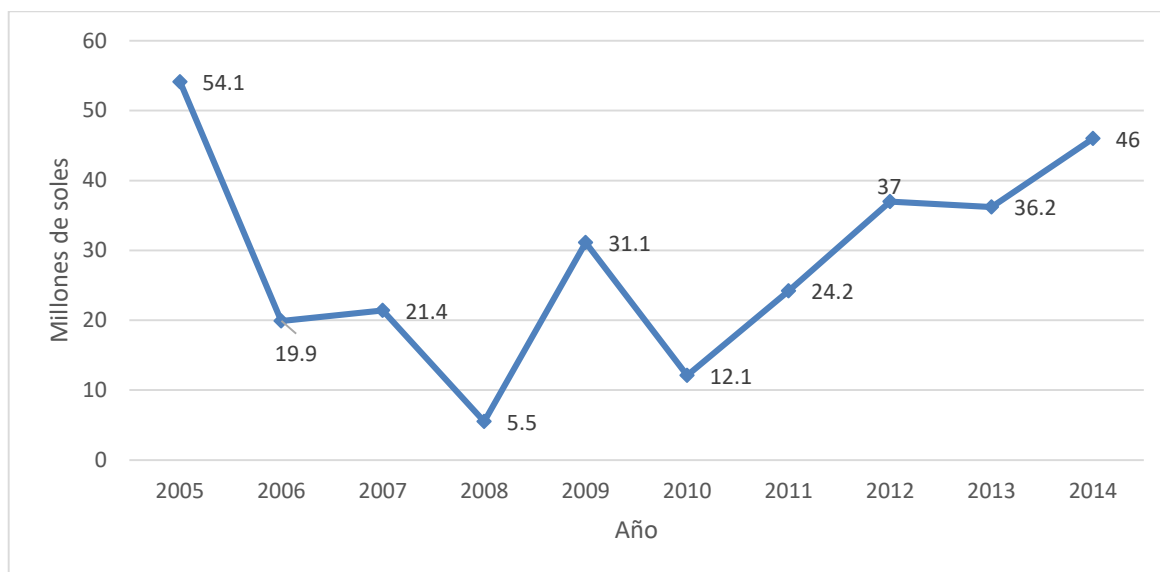


Gráfico 6 Utilidad neta (Fuente: Memoria Anual de la Empresa)

ii. Gestión administrativa

Al 31 de diciembre del 2014, la situación del recurso humano en San Gabán S.A. según puestos del Cuadro de Asignación de Personal – CAP, fue el siguiente:

Cuadro 6 Población de personal

Rubros	Unidad Medida	Previsto C.A.P.	Real
PERSONAL EN PLANILLA	En Número	82	79
Gerentes	En Número	6	6
Ejecutivos (funcionarios)	En Número	20	20
Profesionales	En Número	23	23
Técnicos	En Número	33	30
Practicantes	En Número		19

Fuente: Memoria Anual de la Empresa

Se mantuvo una fuerza laboral de 79 trabajadores activos dentro del CAP, bajo el régimen laboral del Decreto Legislativo N° 728, de los cuales 7,6% corresponden a la plana gerencial, 25,3% son funcionarios, 29,1% profesionales y 38,0% técnicos.

D. GESTIÓN DE PROYECTOS E INVERSIONES

i. Proyectos de afianzamiento hídrico

La central hidroeléctrica San Gabán II tiene una capacidad instalada de 110 MW de potencia, diseñada para operar con un caudal nominal de 19 m³/s, recurso hídrico que está disponible en los meses de avenida (noviembre a abril). En los meses de estiaje (mayo a octubre), la reducción del caudal natural del río ocasiona que el factor de planta sea del 55,0% en promedio. Con el fin de aprovechar plenamente la capacidad instalada de la Central Hidroeléctrica San Gabán II y garantizar la máxima producción de energía durante la temporada de estiaje, se requiere construir embalses estacionales en la cuenca del río San Gabán y sus afluentes (los ríos Corani y Macusani), que permitan incrementar el volumen natural en la época de estiaje, de 182 MMC a 302 MMC por año. Para reducir el déficit de 120 MMC y obtener el máximo de la capacidad instalada, se vienen desarrollando proyectos de afianzamiento hídrico. La primera etapa denominada “Embalse de cinco lagunas” se concluyó en junio de 2001 y aporta un volumen almacenable nominal de 37,5 MMC. En nuevas etapas, se tiene previsto la construcción de nuevas obras de afianzamiento hídrico como son los proyectos de Embalse de Tres Lagunas en la Cuenca del Río Corani (24,5 MMC), Regulación del Río Pumamayo (32,0

MMC), Presa del Río Ninahuisa (15,0 MMC), Derivación de la Quebrada Tupuri (5,0 MMC), entre otros (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

ii. Proyecto de derivación de la quebrada Tupuri

Este proyecto consiste en el aprovechamiento de las cuencas de las quebradas Tupuri y Supayhuayco para mejorar la capacidad de producción de la Central Hidroeléctrica San Gabán II en 8,9 GWh/año, por el incremento de 0,55 m³/s de agua en la época de estiaje. El proyecto contempla además la instalación de una minicentral hidroeléctrica de 2 MW que producirá una energía de 13,8 GWh/año. En el año 2014, se ha iniciado con la elaboración del Estudio Definitivo y Expediente Técnico del proyecto, el cual deberá estar concluido en el mes de abril de 2015. Asimismo, se concluyó la Evaluación Preliminar Ambiental del Proyecto (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

iii. Proyecto de regulación del Río Pumamayo

Consiste en la construcción de una presa en la laguna Ajoyajota, ubicada en el distrito de Macusani, provincia de Carabaya, con la finalidad de embalsar 32,0 MMC del río Pumamayo. El 12 de agosto de 2013 se dio inicio a la ejecución de la obra, siendo el avance físico valorizado acumulado al 31 de diciembre de 2014 de 71,1%, respecto al total de la obra, habiéndose concluido las obras provisionales, campamento, accesos, obras de arte; el aliviadero de demasías, túnel de desvío, ataguía, perforaciones e inyecciones, así como el 65,0% del cuerpo de la presa. La culminación de la obra, de acuerdo a los cronogramas de avance físico está prevista para el mes de mayo de 2015 (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

iv. Proyecto construcción de una presa en la cuenca del Río Ninahuisa

El proyecto consiste en aprovechar las aguas del río Ninahuisa, aguas arriba de la confluencia con el río Macusani, mediante la construcción de una presa de 15,0 MMC, para el afianzamiento hídrico de la Central Hidroeléctrica San Gabán II. En el mes de diciembre de 2014 la OPI FONAFE aprobó los términos de referencia para la ejecución del estudio de preinversión a nivel de factibilidad del proyecto (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

v. Estudio de nuevas centrales hidroeléctricas

Proyecto de central hidroeléctrica San Gabán III

Este proyecto se ubica en la zona del flanco derecho del río San Gabán, aguas abajo de la Central Hidroeléctrica San Gabán II, en la provincia de Carabaya, departamento de Puno. El estudio a nivel de factibilidad, realizado por S&Z Consultores Asociados, proyecta una central hidroeléctrica con casa de máquinas en caverna, diseñada para generar una potencia de 187 MW con dos turbinas. Considera un caudal nominal de 35 m³/s y un salto bruto de 644,8 m, obteniéndose como resultado una producción media anual de 1 263 GWh de energía, con una inversión estimada en US\$ 395,6 MM incluido el I.G.V. En el año 2014, se concluyó el estudio de evaluación y viabilidad social que involucran este proyecto y todas las inversiones de San Gabán S.A. Por otro lado, inversionistas privados han presentado una iniciativa privada dentro del marco de Asociaciones Público Privadas ante PROINVERSION para la construcción y operación de la Central Hidroeléctrica San Gabán III (Memoria Anual San Gabán S. A., 2014).

CAPÍTULO V: EXPOSICIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

5.1. ANÁLISIS ECONÓMICO Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A.

En esta etapa se realiza el análisis horizontal y vertical del flujo de caja puesto que en este documento se muestra en forma detallada la ejecución de los ingresos y gastos que realiza la empresa.

También se realiza el análisis de Ratios financieros que nos ayudarán a determinar el nivel de gestión y rentabilidad de la empresa a lo largo del periodo de estudio.

DEL ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO O FLUJO DE CAJA

Cuadro 7 Flujo de caja (expresado en % del total de ingresos operacionales).

RUBROS	AÑO									
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos Operacionales	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Ingresos por servicio de energía	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Egresos Operacionales	68.68	84.79	73.68	49.75	60.46	57.77	71.68	62.45	66.18	50.02
Costo del servicio de energía	61.70	78.82	68.10	44.44	56.40	58.77	65.86	55.99	56.30	45.18
Gastos de ventas	2.17	1.50	1.67	2.23	1.67	2.10	4.51	1.08	0.92	1.25
Gastos administrativos	4.81	4.46	3.91	3.39	4.46	6.68	4.74	4.22	6.73	6.77
Otros gastos operacionales, neto	0.00	0.00	0.00	-0.32	-2.08	-9.79	-3.43	1.16	2.24	-3.18
Utilidad operativa	31.32	15.21	26.32	50.25	39.54	42.23	28.32	37.55	33.82	49.98
Otros ingresos (gastos)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos financieros	1.96	0.86	24.61	25.46	43.54	0.95	0.12	0.20	0.20	1.39
Gastos financieros	9.49	7.48	29.79	68.73	37.32	7.56	4.26	2.77	2.67	1.91
Diferencia de cambio, neta	26.52	14.17	0.00	0.00	0.00	-10.35	6.19	-0.53	0.42	0.77
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	50.31	22.76	21.14	6.99	45.76	25.27	30.37	34.46	31.76	50.22
Gasto por impuesto a las ganancias	0.00	4.99	0.74	2.07	13.82	8.01	9.52	9.75	9.28	13.68
Utilidad neta	50.31	17.77	20.40	4.91	31.95	17.25	20.86	24.71	22.48	36.54

Fuente Ejecución presupuestaria de la Empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Gerencia de Administración y Finanzas).

El cuadro 7 nos muestra en cantidades porcentuales todos los movimientos económicos, es decir, los ingresos y egresos de efectivo en las actividades de operación, de capital o inversión y de financiamiento en la empresa San Gabán S. A. durante el periodo de estudio. Los datos presentados en el cuadro 7 se encuentran en términos porcentuales en base al ingreso operativo, con lo cual nos muestra cual es movimiento económico realizado y su representación de costo sobre los ingresos operativos, donde el porcentaje más alto lo representa los egresos operacionales donde se encuentran los costos del servicio de energía, el cual es el costo de producir energía eléctrica, también están incluidos el gasto de ventas y los gastos administrativos. La utilidad es el segundo que tiene valores altos respecto a los ingresos operacionales presentando valores positivos donde se aprecia que en el año 2005 y 2014 las utilidades llegaron a significar el 50.31 y 50.22 por ciento del total de ingresos operacionales.

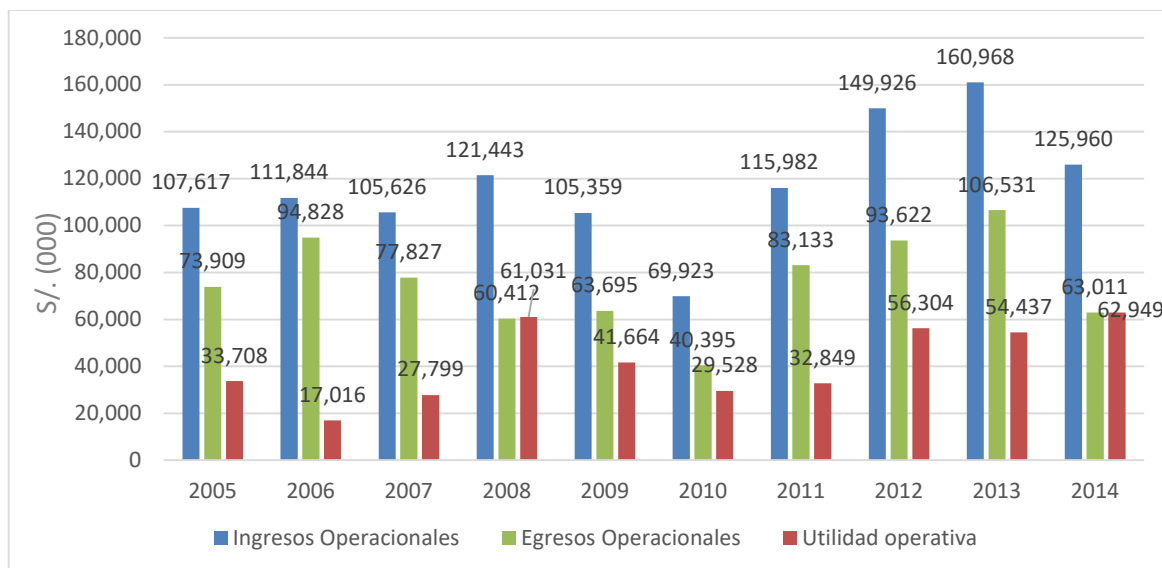


Gráfico 7 Actividades de operación ingresos y egresos operacionales y utilidad operativa de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 expresado en s/. (000) (Fuente: Anexo 4 estado de resultados integrales o ganancias y pérdidas 2005 – 2014)

El gráfico 7 nos muestra el movimiento del efectivo de la empresa San Gabán S. A. en la actividad operativa y las variaciones que tuvo en el periodo de estudio.

El servicio de energía eléctrica es la única actividad por el cual ingresa beneficios a la empresa; durante el periodo de estudio 2005 – 2014 el efectivo generado por el servicio de energía logra cubrir los costos de su capacidad operativa, durante el primer quinquenio se aprecia un nivel constante relativo de los ingresos por el servicio de energía que presta la empresa en un promedio de S/ 110,378 (anexo 4) esto debido fundamentalmente al poco incremento de la cartera de clientes y al normal funcionamiento de la unidad de producción, del mismo modo se observa que el utilidad operativa durante el primer quinquenio es bajo (32.53% en promedio, cuadro 7) en comparación al segundo quinquenio (38.38% en promedio, cuadro 7), ya que los egresos operativos representan el 67.47% en promedio (cuadro 7) siendo un monto de

S/ 75,736 (anexo 4), durante el segundo quinquenio se aprecia un incremento en el saldo operativo ya que los egresos operativos se mantienen en un porcentaje promedio 61.62% respecto del total de ingresos operativos considerando que los ingresos operativos durante este periodo se mantienen parcialmente constantes respecto al primer quinquenio.

Durante la década la empresa no ha tenido problemas para realizar sus actividades operacionales puesto que sus gastos operacionales representaron un 64.57% (cuadro 7) del total de ingresos operativos. Cabe indicar que el año 2006 llegó a representar el 84.79% (cuadro 7) siendo este el porcentaje más alto registrado durante la década, del mismo modo durante el 2008 fue del 49.75% (cuadro 7) siendo este el porcentaje más mínimo que se registró en el periodo de estudio.

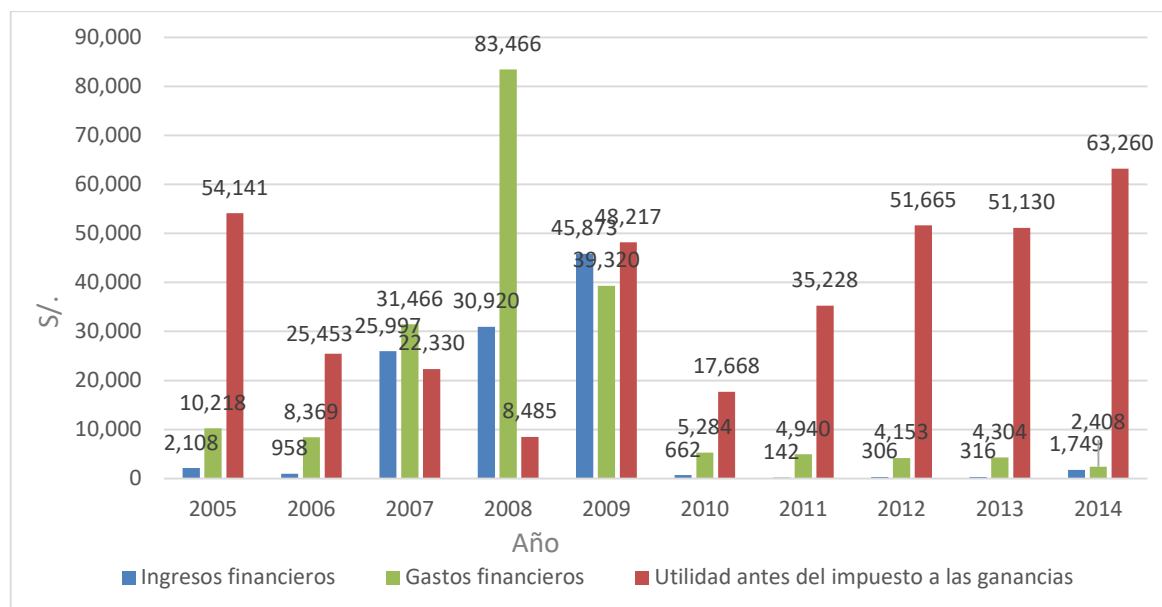


Gráfico 8 Actividades de inversión, ingresos financieros, gastos financieros y utilidad antes del impuesto a las ganancias de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014, expresado en s/. (000)

(Fuente: Anexo 4 estado de resultados integrales o ganancias y pérdidas 2005 – 2014)

En actividades de inversión se observa que la empresa ha tenido ingresos por el concepto de ingresos financieros durante todo el periodo de estudio que representan el 9.93%, con respecto del ingreso operativo total; también se aprecia que se realizaron diversos gastos financieros esto en los rubros de inversiones por concepto de compra de activos fijos (inmuebles, maquinarias y equipos) requeridos para la ejecución de las obras realizadas por la empresa en el primer quinquenio se aprecia un 30.5% en promedio esto debido a la realización de obras de mantenimiento así como la ejecución del instalación del patio de llaves, así como la construcción de nueva represas de agua, en cambio en el segundo quinquenio se aprecia un 3.83% en promedio, esto debido a que en ese quinquenio la inversiones en proyectos fueron a menor escala por parte de la empresa San Gabán S. A.

Durante el periodo en estudio la empresa ha contado en su mayoría con una Utilidad antes del impuesto a las ganancias positivo con un 31.90% en promedio respecto al ingreso operativo.

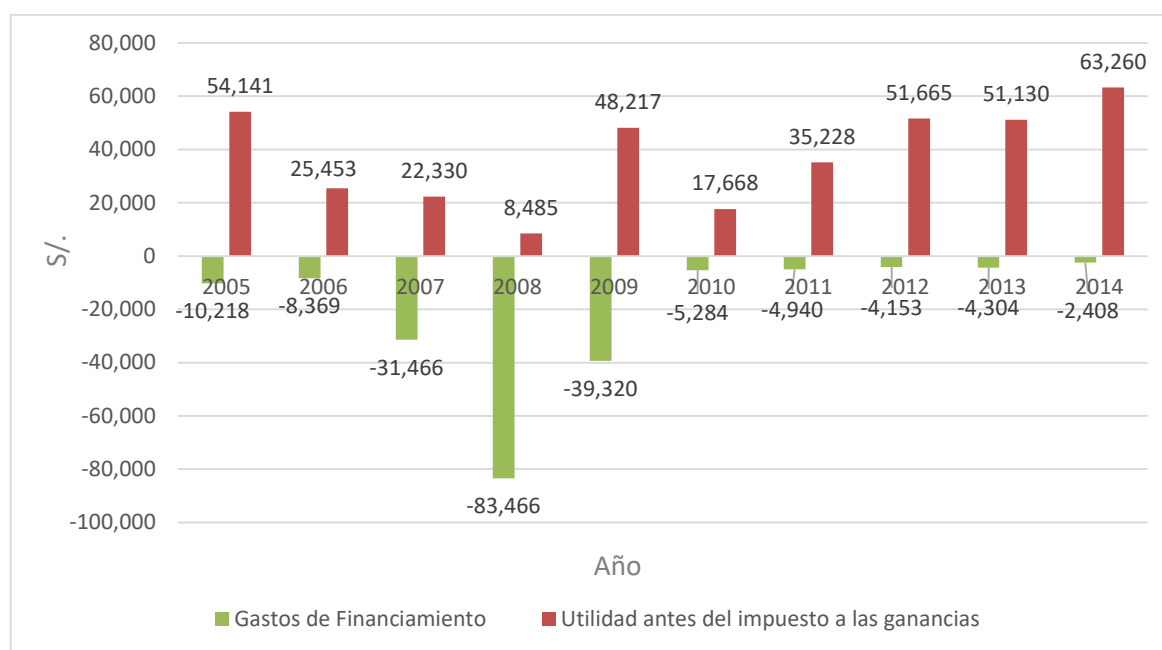


Gráfico 9 Actividades de financiamiento de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014, expresado en s/. (000) (Fuente: Anexo 4 estado de resultados integrales o ganancias y pérdidas 2005 – 2014)

En actividades de financiamiento el cuadro 7 nos muestra que la empresa recurrió al financiamiento, durante el primer quinquenio en el año 2008 se observa un mayor gasto en actividades de financiamiento de -83,000 nuevos soles, los cuales fueron destinados a la inversión de la reconstrucción del patio de llaves de la central hidroeléctrica San Gabán II, que ese año sufrió daños por las fuertes lluvias que originaron un desprendimiento de huaycos en la zona del patio de llaves, en el segundo quinquenio se observa gastos regulares de inversión esto destinado a gastos de mantenimiento, represas temporales, y algunos gastos de inversión destinados a mejorar la producción de la empresa San Gabán S. A.

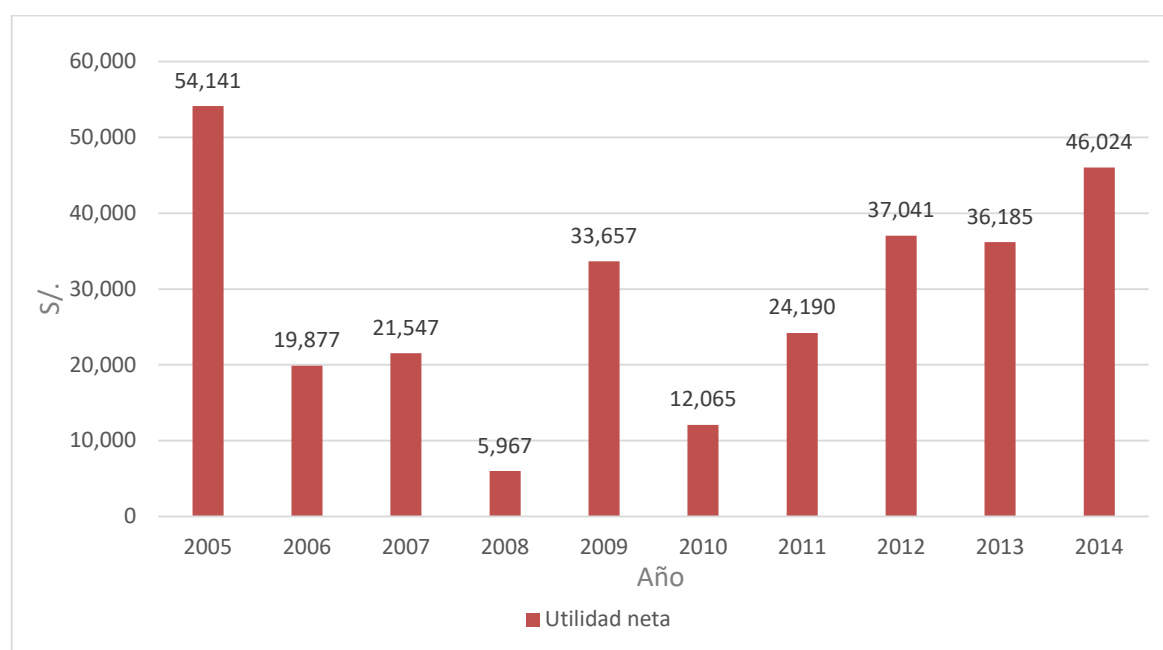


Gráfico 10 Evolución del saldo final de caja de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014, expresado en s/. (000) (Fuente: Anexo 4 estado de resultados integrales o ganancias y pérdidas 2005 – 2014)

Respecto al flujo de caja tenemos que a lo largo de los diez años (periodo de estudio) ha mostrado una utilidad neta positivo, cabe destacar que el inicio fue el 50. 31% respecto del total de ingreso operativos siendo en

unidades monetarias un total de S/. 54,141 siendo un porcentaje más alto en el periodo de estudio, el registro más bajo se presentó en el año 2008 con un 4.91% respecto del total de ingreso operativos siendo en unidades monetarias S/. 5,967, y al finalizar el periodo de estudio en el año 2014 se registró un 36.54% respecto del total de ingreso operativo siendo en unidades monetarias S/. 46,024 expresado en S/. (000).

Del Análisis de Ratios:

Cuadro 8 Ratios de gestión de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

INDICADOR	AÑO									
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
RAZON GASTOS DE VENTAS	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.05	0.01	0.01	0.01
RAZON GASTOS ADMINISTRATIVOS	0.05	0.04	0.04	0.03	0.04	0.07	0.05	0.04	0.07	0.07
RAZON GASTOS FINANCIEROS	0.09	0.07	0.30	0.69	0.37	0.08	0.04	0.03	0.03	0.02
RAZON COSTOS DE VENTAS	0.62	0.79	0.68	0.44	0.56	0.59	0.66	0.56	0.56	0.45
ROTACION CUENTAS POR COBRAR	75.09	62.21	51.51	95.04	45.12	58.70	39.17	54.92	33.84	50.83

Fuente: Estados Financieros 2005 – 2014.

Elaboración propia

Razón Gastos de Ventas:

A lo largo del periodo de estudio este indicador también conocido como gastos de comercialización se ha mantenido en margen de 1 al 5 por ciento respecto del total de los ingresos operativos esto significa que la empresa mantiene un control en el nivel de gastos de ventas logrando que estos sean destinados y utilizados en forma razonable y eficiente garantizando la sostenibilidad de la empresa.

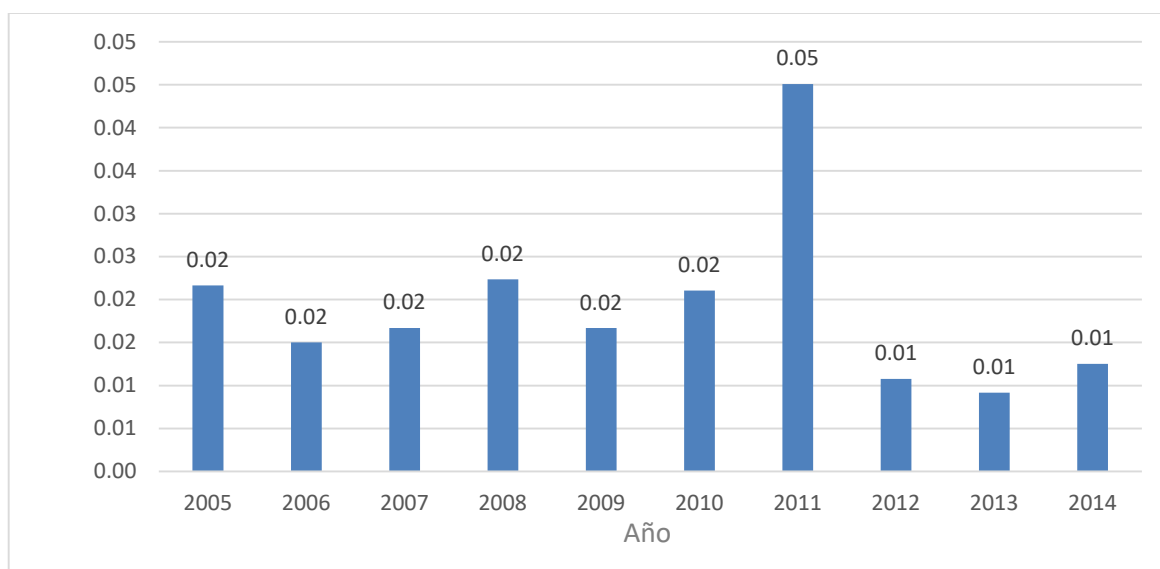


Gráfico 11 Razón gastos de ventas de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 08)

De el grafico 11 se puede indicar que la empresa ha mantenido un control sobre los gastos de ventas ya que no se observa una significativa variación a lo largo del periodo de estudio.

Razón gastos Administrativos:

Este ratio durante el periodo de estudio se encuentra con valores porcentuales bajos en gastos administrativos en la empresa San Gabán S. A. ya que se encuentra del 3 al 7 por ciento respecto a los ingresos operativos, en general se puede concluir que la empresa ha tenido un control permanente en mantener este indicador en el rango permisible.

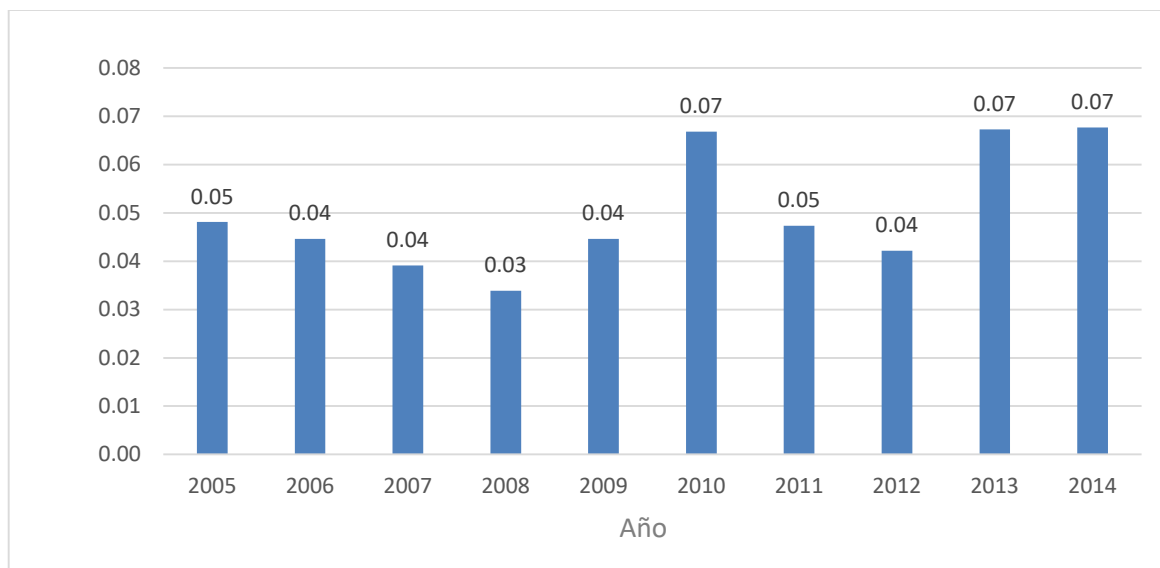


Gráfico 12 Razón de gastos administrativos de la empresa san gabán s. a. 2005 – 2014.

(Fuente: Cuadro 08)

En el gráfico 12 se aprecia que la empresa ha mantenido controlados los gastos administrativos manteniéndolos en un margen del 3 al 7 por ciento respecto a los Ingresos operativos, con lo cual demuestra un control eficiente de los recursos destinados a los gastos administrativos, garantizando así la sostenibilidad de la empresa.

Razón Gastos Financieros:

En cuanto a los gastos financieros podemos indicar que ha tenido una notable variación puesto que, en los años 2007, 2008 y 2009 se observa un incremento de 30, 69 y 37 respecto a los ingresos operativos, en el resto del periodo de estudio estuvo dentro del rango de 2 a 9 por ciento respecto a los ingresos operativos, este notable incremento en el porcentaje de gastos financieros son atribuidos a las decisiones tomadas por los directores y gerentes de la empresa de realizar una inversión en el mejoramiento del patio de llaves que por causas climáticas fue severamente dañada en ese periodo.

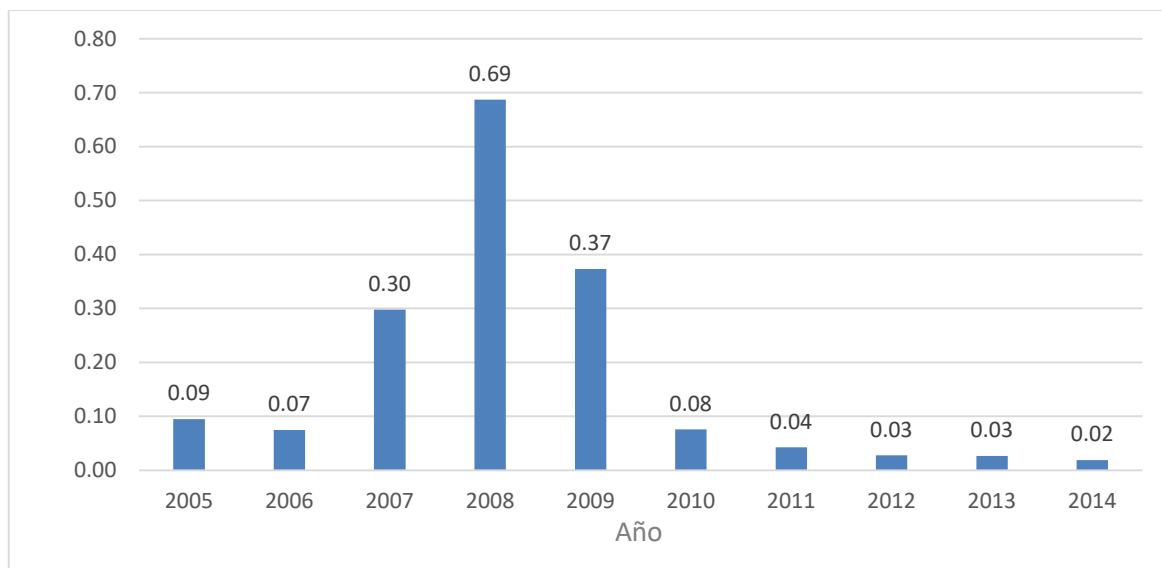


Gráfico 13 Razón de gastos financieros de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 08)

En el gráfico 13 se observa claramente que durante el periodo de estudio la empresa dedicó un incremento de la inversión en el mejoramiento del patio de llaves, durante los años 2007, 2008 y 2009. Manteniéndose con una intensidad relativamente aceptable (no incurre en gastos financieros mayores a sus ingresos operacionales) durante los demás años en el periodo de estudio.

Razón Costo de Ventas:

Según el cuadro 08 a lo largo del periodo de estudio este indicador se ha mantenido en margen de 44 al 79 por ciento respecto del total de los ingresos operativos esto significa que la empresa mantiene un control en el nivel de costos de ventas logrando que estos son destinados y utilizados en forma razonable ya que se encuentra constante de forma regular, el alto porcentaje de los costos de ventas se debe a que en el sector hidroeléctrico la producción del energía eléctrica es costoso, a lo que la empresa implementa programas de reducción de costos de ventas.

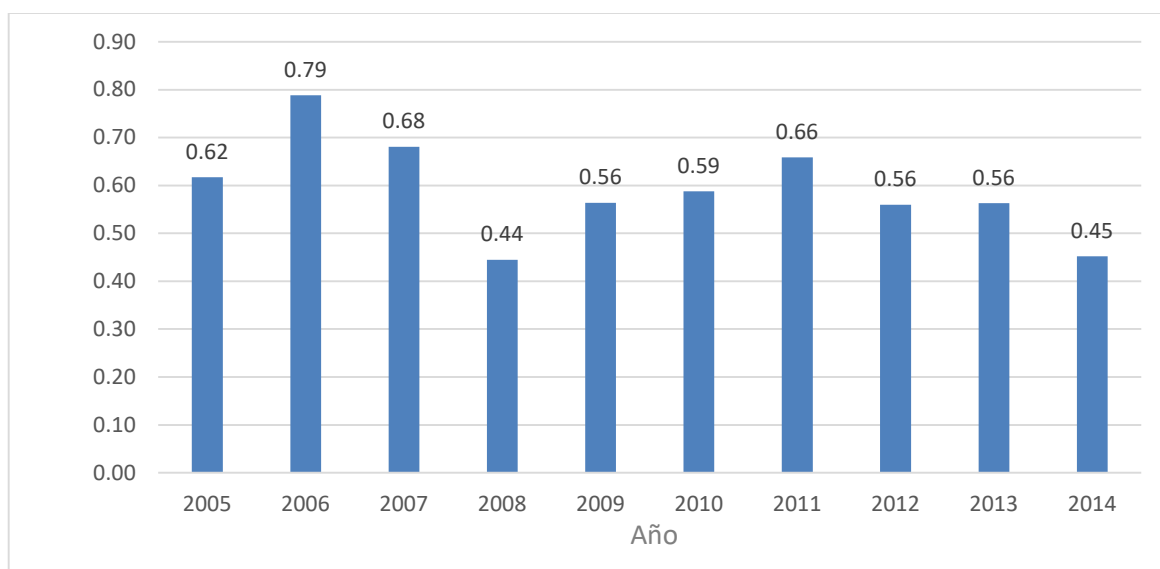


Gráfico 14 Razón de costos de ventas de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 08)

De el grafico 14 podemos afirmar que durante el periodo de estudio la empresa ha empleado un programa de reducción de costos y que durante el año 2006 el costo de venta fue muy elevada puesto que presenta un 79 por ciento respecto a los ingresos operativos, por lo que se concluye que la empresa aún no cuenta con un eficiente programa de reducción de costo de ventas.

Rotación Cuentas por Cobrar:

En cuanto a la rotación de cuentas por cobrar se obtiene como resultado de la cantidad de días que le toma a la empresa para hacer efectivo la cobranza de las deudas de los clientes por los servicios prestados por la empresa, es así que en el cuadro 08 se observa que a inicio del periodo de estudio durante el año 2005 la empresa conto con un plazo de cobro de 75.09 días entre el momento en que se realiza la facturación y el momento en que se hace efectivo el cobro. Este periodo de cobranza ha ido fluctuando entre 39.17 a 95.04 días

de cobro durante el periodo de estudio para hacer efectivo la cobranza de las deudas de los clientes durante el periodo de estudio. Durante el primer quinquenio se observó periodos altos de cobranza mientras que en el segundo quinquenio disminuyo a un tiempo de periodo de cobranza relativamente aceptable.

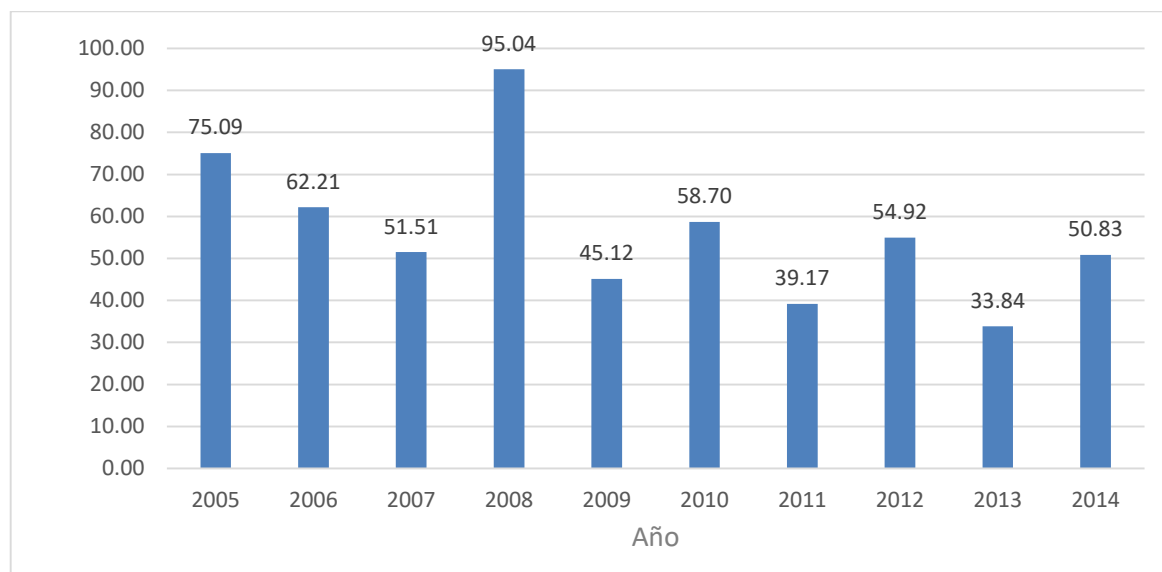


Gráfico 15 Rotación de cuentas por cobrar de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014

(Fuente: Cuadro 08)

En el grafico 15 podemos apreciar las variaciones del cobro en la empresa durante la década del 2005 al 2014 y de esa manera podemos concluir que la empresa durante el primer quinquenio ha incrementado discretamente el plazo promedio de cobranza del mismo modo podemos ver que durante el segundo quinquenio la empresa ha reducido el periodo de cobranza.

Índice de Rentabilidad:

Mide la eficiencia de la gestión y administración de los económicos y financieros de la empresa en una unidad de tiempo.

Cuadro 9 Ratios de rentabilidad de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

INDICADOR	AÑOS										
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
RENTABILIDAD DE PATRIMONIO	0.07	0.06	0.12	0.15	0.15	0.05	0.05	0.04	0.13	0.12	
RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL DE TRABAJO	0.72	1.63	0.98	0.95	1.16	8.97	4.34	15.77	0.94	0.72	
MARGEN OPERATIVO	0.31	0.15	0.26	0.50	0.40	0.42	0.28	0.38	0.34	0.50	

Fuente: Estados Financieros 2005 – 2014.

Rentabilidad de Patrimonio:

Según el análisis del presente ratio se observa que se mantiene en un margen de 4 a 15 por ciento de sus patrimonio invertido, durante el primer quinquenio se aprecia el valor más alto durante los años 2008 y 2009 con un 15% de su patrimonio invertido, y durante el segundo quinquenio se observa el valor más bajo con un 4% de su patrimonio invertido durante el año 2012.

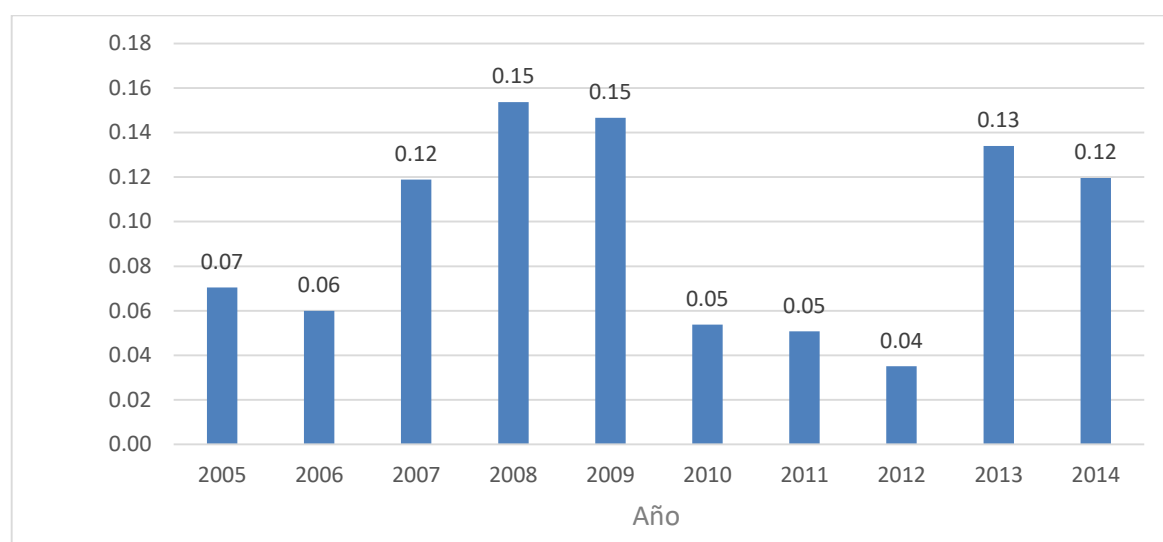


Gráfico 16 Rentabilidad de patrimonio de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 09)

De el grafico 16 podemos concluir que no existen problemas de rentabilidad en los periodos de análisis, es decir durante los años 2005 – 2014.

Rendimiento sobre el Capital de Trabajo:

De acuerdo al cuadro 09 se tiene que por cada sol de capital de trabajo la empresa género en el año 2005, 72 céntimos de ganancia, durante el primer quinquenio se aprecia que el rendimiento sobre el Capital de Trabajo fue mejorando. Durante el segundo quinquenio se observa que el Capital de Trabajo género en promedio una ganancia cerca de 1.5 soles, también es necesario mencionar que estas ganancias fueron variando significativamente durante el primer quinquenio en estudio. Durante el segundo quinquenio se observa que el en año 2010 y 2012 la empresa genero por cada sol invertido una pérdida de 8.97 y 15.77 soles, y en los demás años del segundo quinquenio tuvo valores positivos de beneficio.

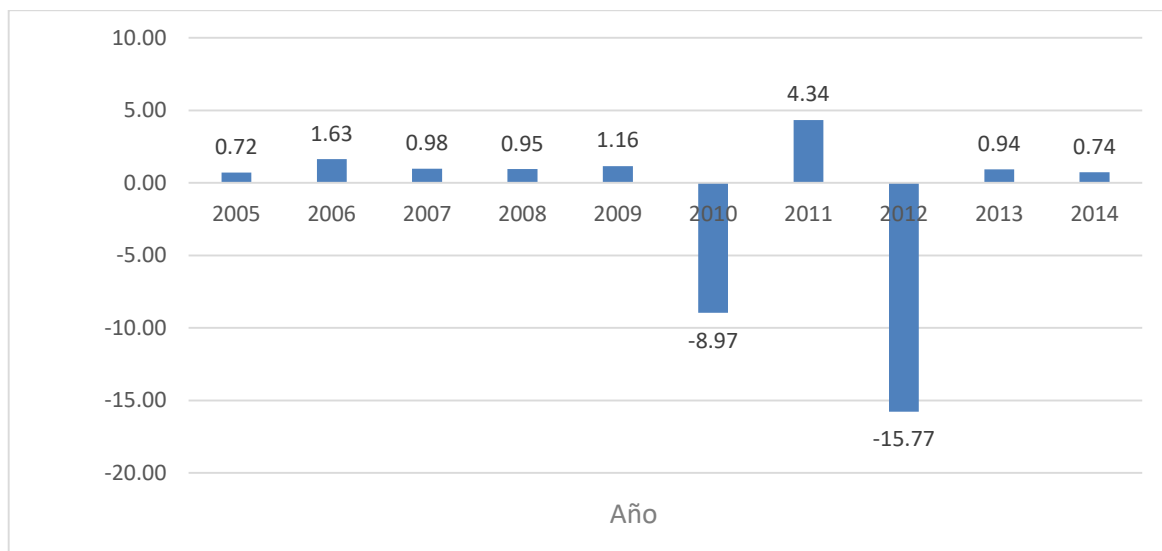


Gráfico 17 Rentabilidad sobre el capital de trabajo de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014

(Fuente: Cuadro 09)

En el grafico 17 se observa que durante los años 2005 y 2006 por cada sol de capital de trabajo la empresa genero 72 céntimos y 1.63 soles de beneficio, se puede afirmar que en el año 2012 se registró la perdida más alta en el periodo de estudio puesto que se aprecia que durante el resto de los años este indicador se mantiene en un margen de 0.72 y 1.63 soles cabe mencionar que las cifras que se muestran en el presente cuadro en su mayoría son positivos, excepto de los años 2010 y 2012, tanto la utilidad neta de la empresa a lo largo de la década mantiene valores positivo mientras que el capital de trabajo muestra valores negativos en los años 2010 y 2012.

Margen Operativo:

De acuerdo al cuadro 09 tenemos que en el año 2005 la empresa ha generado 31 céntimos de ganancia por cada nuevo sol de ventas esto debido al programa de optimización de los costos de ventas durante este año, durante el primer quinquenio se aprecia que el margen operativo se ha mantenido relativamente estable entre los márgenes de 15 y 50 céntimos de ganancias por cada nuevo sol de ventas. Durante el segundo quinquenio del periodo en análisis se tiene que el margen es 28 a 50 céntimos de ganancia por cada nuevo sol de ventas siendo estas las ganancias más altas registradas durante el segundo quinquenio, al 31 de diciembre del 2014.

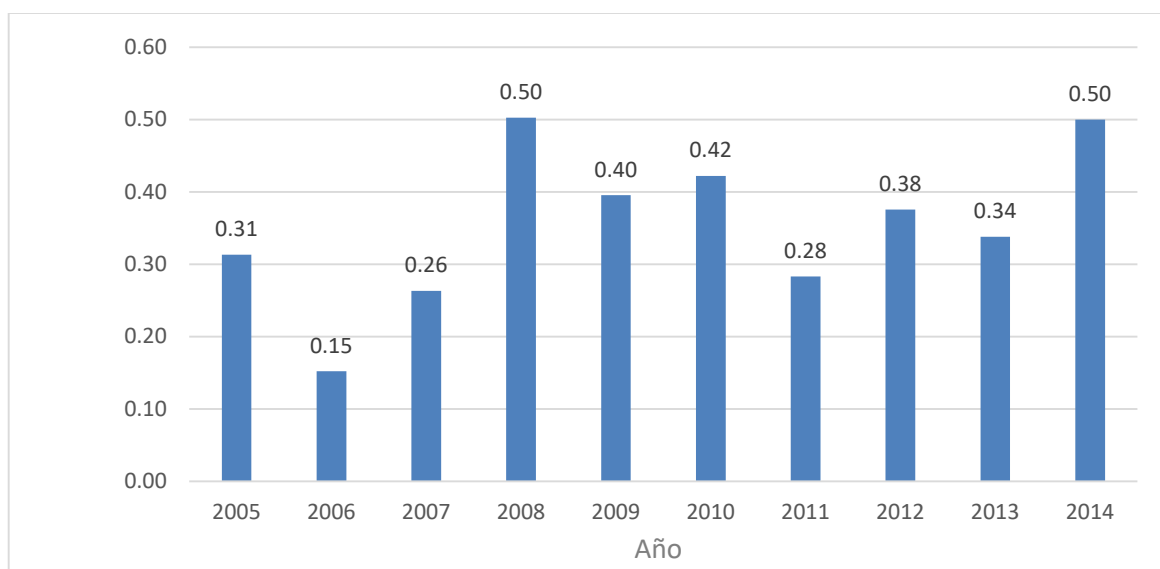


Gráfico 18 Margen operativo de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 09)

En el gráfico 18 podemos observar que este indicador toma valores positivos lo cual nos indica que la empresa tiene resultados favorables y que los gastos son menores que los ingresos por concepto de la prestación del servicio.

5.2. ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A.

Se realiza el análisis de los estados financieros: balance general y estado de ganancias y pérdidas a través del análisis de los índices financieros de liquidez y solvencia, los cuales nos mostrarán la capacidad de la empresa en cuanto al cumplimiento de sus obligaciones o deudas con entidades financieras y la capacidad de endeudamiento que posee la empresa.

Cuadro 10 Índices de liquidez de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

INDICADORES	AÑO									
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
RAZON CORRIENTE	1.68	1.21	1.77	1.73	1.82	0.97	1.08	0.99	2.38	3.11
PRUEBA ACIDA	1.27	0.98	1.41	1.46	1.49	0.73	0.78	0.76	2.06	2.79

Fuente: Estados Financieros 2005 – 2014 San Gabán S. A.

Se emplearon dos indicadores de liquidez que permiten medir la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones de corto plazo.

Razón Corriente:

Según el análisis la empresa San Gabán S. A. para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo durante el periodo de estudio muestran la disponibilidad corriente demasiado bajo ya que se mantuvo en un margen del 0.97 al 3.11 soles lo que significa que al 2005 por cada sol de deuda la empresa contaba con S/. 1.68 incrementándose al 2014 ya que por cada sol de deuda la empresa cuenta con S/. 3.11 de liquidez corriente para cubrir sus obligaciones corrientes.

A consecuencia principalmente del incremento en el pasivo corriente específicamente de las obligaciones financieras de corto plazo en el anexo N° 03 se puede apreciar que la obligación financiera del corto plazo se ha mantenido durante la década dentro del margen del S/. 7,223 al S/. 53,752 soles.

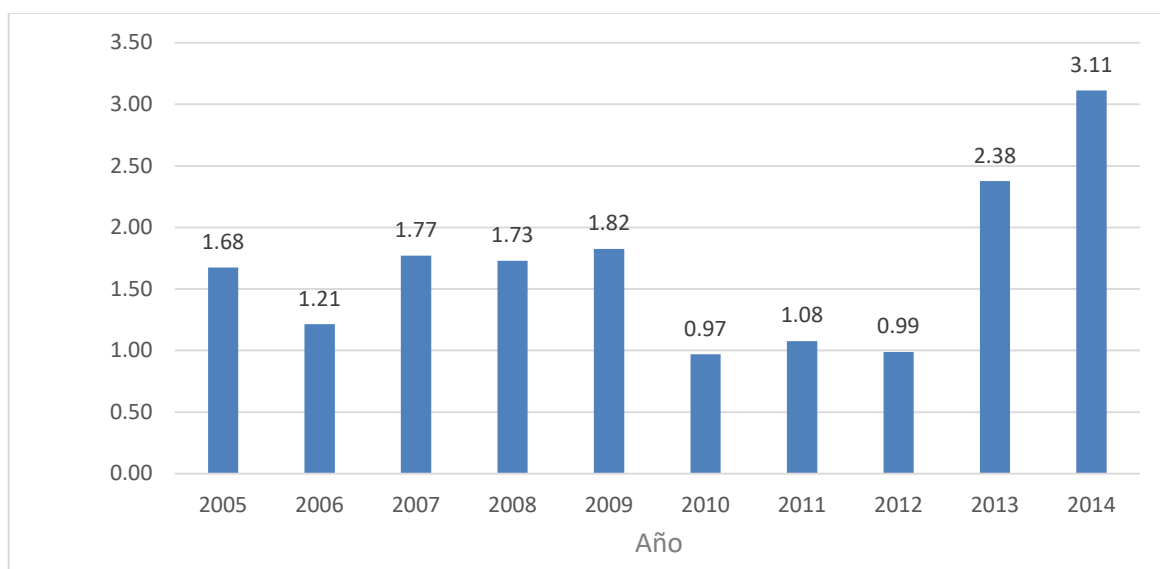


Gráfico 19 Razón corriente de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 10)

Analizando el gráfico 19 se concluye que la empresa cuenta con una capacidad económica y financiera para afrontar sus obligaciones de corto plazo.

Prueba Acida:

Este índice mide la capacidad inmediata de la Empresa para hacer frente a sus compromisos u obligaciones del corto plazo, es decir la disponibilidad de activos líquidos para cubrir deudas con exigibilidad menor a un año.

Se tiene que este índice a lo largo del periodo de estudio se ha mantenido en un margen de S/. 0.73 a S/. 2.79, al cierre del 2014 la empresa conto con S/. 2.79 para cubrir cada sol de sus deudas más exigibles por lo que podemos reafirmar que la empresa no tiene la capacidad de pago de deudas en el corto plazo.

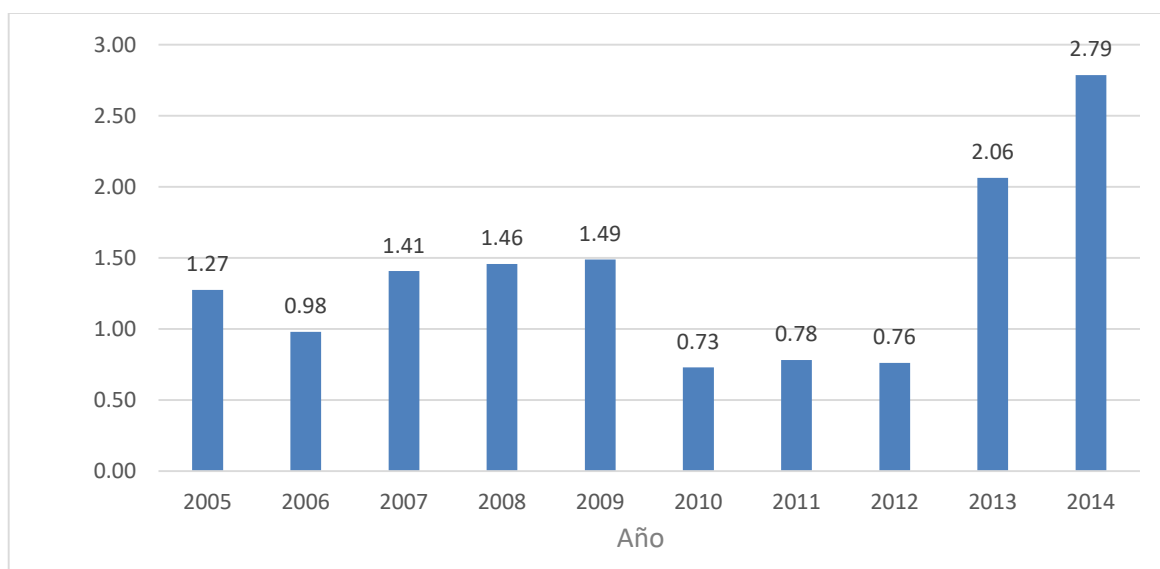


Gráfico 20 Prueba acida de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 10)

Aunque este índice se ha mantenido en un margen mayor a cero ha sido en promedio superior a S/. 1.5 por lo que la empresa muestra un margen de liquidez aceptable como para afrontar sus deudas en el corto plazo es decir menores a un año durante el periodo 2005 – 2014.

Cuadro 11 Índices de solvencia de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

INDICADORES	AÑO									
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	0.92	0.77	0.71	0.79	0.54	0.48	0.38	0.36	0.38	0.23
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO C - P	0.14	0.17	0.16	0.22	0.15	0.19	0.15	0.18	0.10	0.08
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO L - P	0.77	0.60	0.56	0.57	0.39	0.28	0.22	0.18	0.28	0.16

Fuente: Estados Financieros 2005 – 2014 San Gabán S. A.

Endeudamiento Total:

Este indicador según el cuadro 11 nos muestra que la empresa, ha venido reduciendo su pasivo durante el primer quinquenio en menor proporción que al segundo quinquenio puesto que el 2009 fue de 0.54 en comparación al 2005 que fue de 0.92, en cambio en segundo quinquenio el descenso fue mayor ya que se mantuvo en un margen del 0.48 y 0.23 correspondientes a los años

2010 y 2014 respectivamente lo que significa que el pasivo ha disminuido hasta en 0.23 veces menos que su patrimonio al 31 de diciembre del 2014.

Esta situación se debe principalmente a la disminución de las obligaciones financieras de corto y largo plazo incluido las cuentas por pagar a lo largo del periodo se observa que estas cuentas se mantuvieron en un rango corto tanto en las obligaciones financieras de corto plazo, así como los de largo plazo.

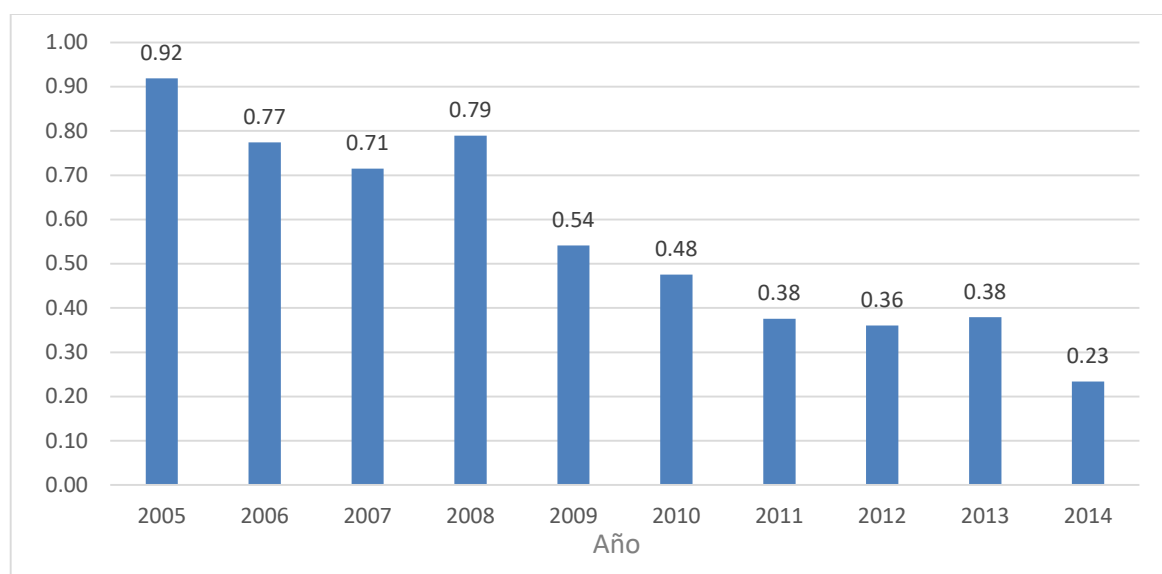


Gráfico 21 Evolución del endeudamiento financiero de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014 (Fuente: Cuadro 11)

En el grafico 21 se muestra que efectivamente la razón de endeudamiento financiero respecto del patrimonio ha disminuido a lo largo del periodo en estudio, cabe resaltar que como tal este indicador para la empresa San Gabán S. A. tiene una importancia relativa puesto que las empresas prestadoras de servicios no pueden preñar su patrimonio, por el cual el indicador financiero se subordina a los índices de liquidez.

5.3. ANÁLISIS DE RIESGO Y SU INCIDENCIA EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A. EN LOS PERIODOS 2005 – 2014

En base a la matriz de probabilidad e impacto (Anexo N° 05) se considera los siguientes, la puntuación obtenida para los niveles de riesgo alto es de 6,9 esto se obtiene del producto de probabilidad por impacto. La puntuación obtenida para los niveles de riesgo moderado es de 3,4 esto como resultado del producto de probabilidad por impacto. Finalmente, la puntuación obtenida para los niveles de riesgo bajo es de 1,2 esto como resultado del producto de probabilidad por impacto.

Niveles de riesgo:

Los riesgos identificados según la Matriz de Probabilidad e Impacto (Anexo N° 05) se detallan en el cuadro N° 12 y grafico N° 22:

Cuadro 12 Niveles de riesgo

Probabilidad por Impacto	Frecuencia	Porcentaje
Aceptable	24	18.18
Tolerable	50	37.88
Moderado	45	34.09
Importante	13	9.85
Inaceptable	0	0.00
Total de riesgo	132	100

Fuente: Matriz de Probabilidad e Impacto anexo 05



Gráfico 22 Matriz de probabilidad por impacto (Fuente: Cuadro 12)

En cuanto al nivel de riesgo bajo comprende el 56.06% compuesto por riesgos aceptables y tolerables, y el nivel de riesgo moderado comprende el 34.09% compuesto por riesgos moderados, finalmente el nivel de riesgo alto. Comprende el 9.85% compuesto por riesgos importantes e inaceptables.

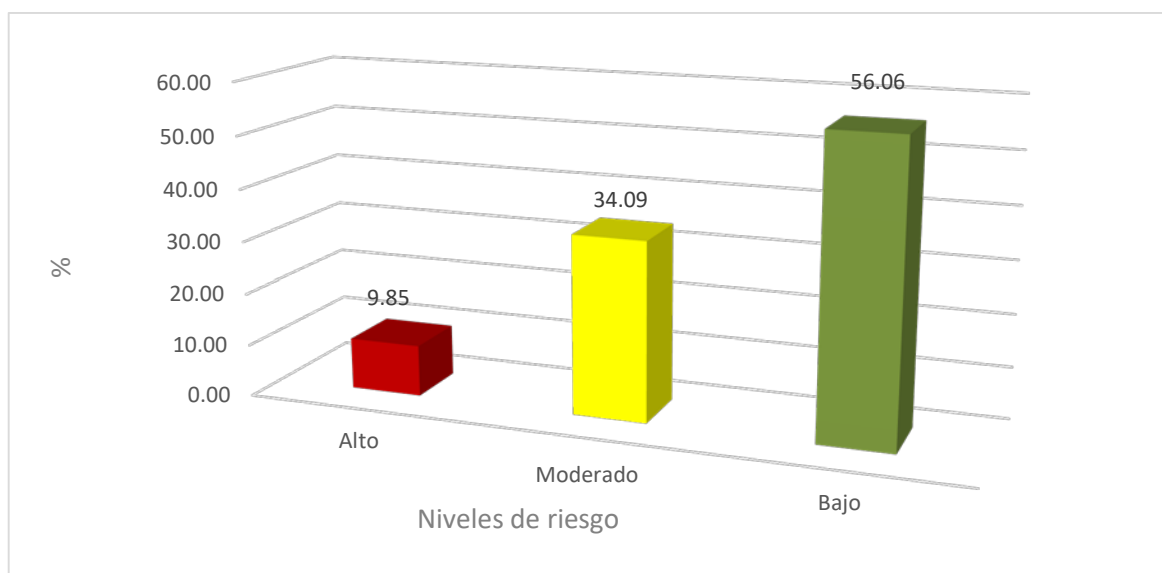


Gráfico 23 Niveles de riesgo (Fuente: Cuadro 12)

Tipos de riesgo:

Los mayores riesgos son de tipo operativo y de cumplimiento en un porcentaje igual, que representan en su totalidad el 84.84%, entre los riesgos de tipo estratégico, financiero y de tecnología representan el 15.16%

Cuadro 13 Tipos de riesgo.

Descripción	Frecuencia	Porcentaje
Riesgo Estratégico	4	3.03
Riesgo Operativo	56	42.42
Riesgo Financiero	10	7.58
Riesgo de Cumplimiento	56	42.42
Riesgo de Tecnología	6	4.55
Total de riesgos	132	100

Fuente: Matriz de Probabilidad e Impacto

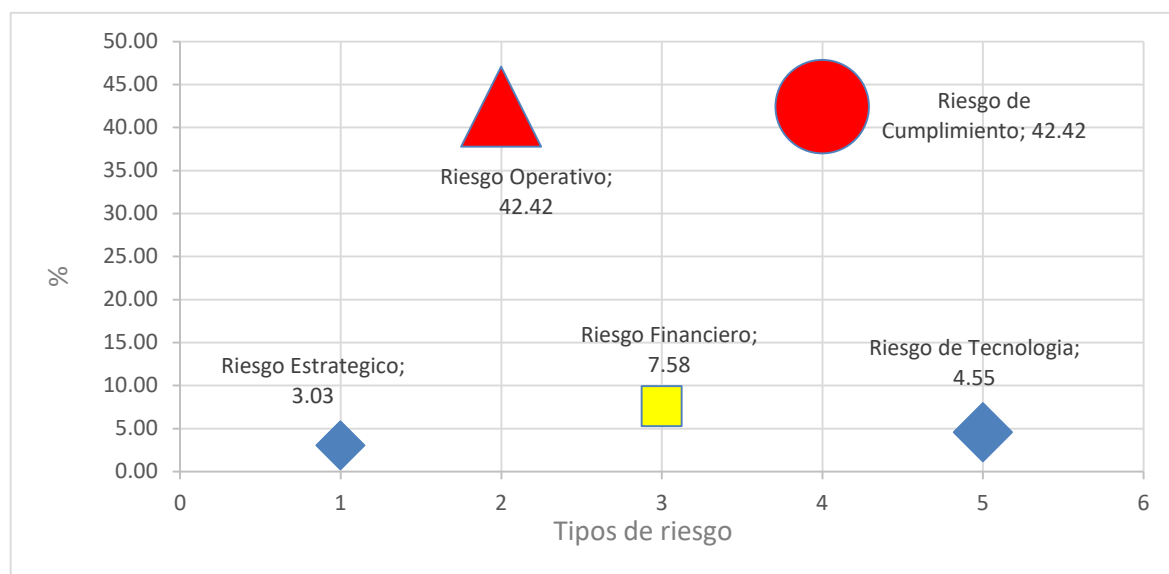


Gráfico 24 Tipos de riesgo (Fuente: Cuadro 13)

Procesos Críticos:

Se identificaron los procesos críticos de la Empresa, en base a los procesos y mapa de procesos que cuenta la empresa.

Los Procesos críticos identificados para la Empresa son un total de ocho (8) siendo seis (6) sub procesos y dos (2) Procesos, mostrándose en detalle en el cuadro N° 09.

Cuadro 14 Procesos y sub procesos críticos.

Código	Tipo de Proceso	Proceso/Sub Proceso Critico	Área Responsable	Gerencia
SPE14	Sub Proceso Estratégico	Ejecución de Proyectos	JPC	GPL
SPE18	Sub Proceso Estratégico	Comercialización de Energía Eléctrica	JMT	GC
SPO21	Sub Proceso Operativo	Operación de Presas Operativas	SRH	GPL
SPO22	Sub Proceso Operativo	Operación, Supervisión y control del Sistema Eléctrico de San Gabán SA	JC	GPL
SPO31	Sub Proceso Operativo	Contratación de Suministro Eléctrico	JMT, JDE	GC
SPA31	Sub Proceso de Apoyo	Mantenimiento de la Central Hidroeléctrica San Gabán II	JCCTT	GP
PA10	Proceso de Apoyo	Tecnologías de Información y Comunicación	JIN	GPL
PA14	Proceso de Apoyo	Responsabilidad Social Empresarial	ERC	GP

Fuente: Matriz de Probabilidad e Impacto.

GPL: Gerencia de Planeamiento

GC: Gerencia Comercial

GP: Gerencia de Producción

GAF: Gerencia de Administración y Finanzas

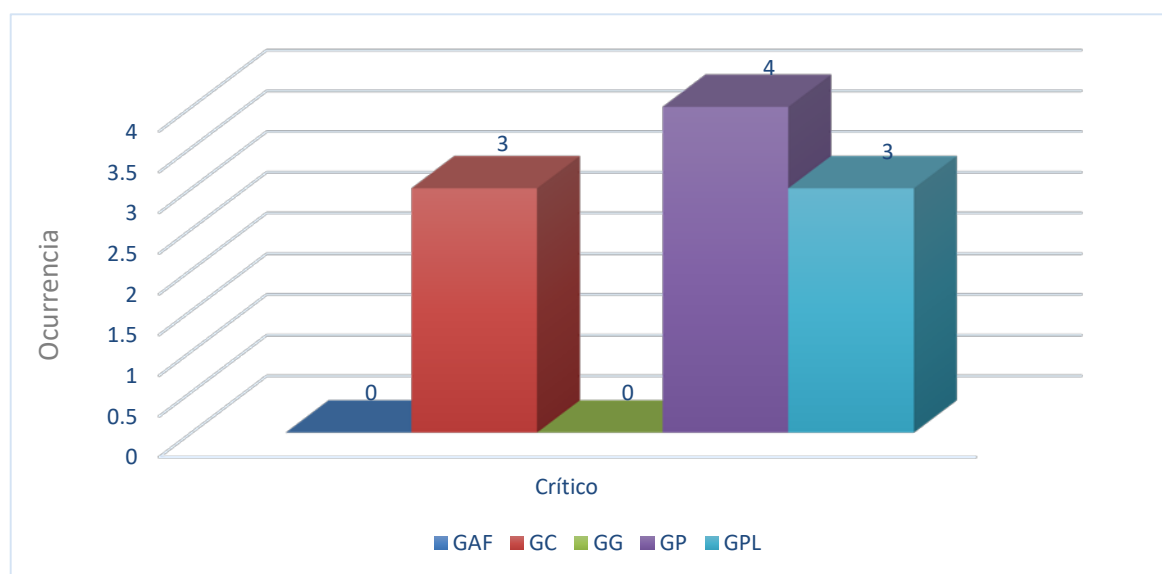


Gráfico 25 Procesos críticos por gerencia (Fuente: Cuadro 14)

Los sub procesos críticos identificados, en algunos casos implica a los procesos, como se aprecia en la matriz de priorización de procesos Críticos: Producción y transmisión de energía, y Comercialización de Energía.

5.4. CONTRASTACIÓN DE LOS OBJETIVOS CON LAS HIPÓTESIS

Contando con los resultados obtenidos, nos permitimos contrastar las hipótesis planteadas en la presente investigación.

CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 01.

“La aplicación del análisis económico en las operaciones de la empresa incide en una mejor gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. en el periodo 2005 – 2014”.

En la primera parte del Capítulo V del presente trabajo, referido a la Exposición y Análisis de Resultados, en los cuadros del Nro. 07 al 09 y en los gráficos del 13 al Nro. 24, se evidencia la incidencia positiva del análisis económico. Es decir, en dichos cuadros, gráficos y de su interpretación detallada, se demuestra la forma cómo se administró los indicadores económicos para cada uno de los periodos, teniendo como Ratios de Gestión: Razón de Gastos de Ventas los cuales fueron positivos manteniéndose dentro de los márgenes entre 1 a 2 por ciento respecto del total de ingresos operativos, salvo el año 2011 donde se tuvo una razón de gastos de ventas de 5 por ciento, entonces este indicador nos dice que la empresa mantiene un control adecuado sobre su nivel de gasto de ventas; Razón Gastos Administrativos estos gastos son mínimos ya que se mantienen dentro de los márgenes de 3 a 7 por ciento respecto del total de ingresos operativos, esto nos indica que la empresa tiene un adecuado control sobre sus gastos administrativos; Razón Gastos Financieros este indicador durante los años

2007, 2008 y 2009 tuvieron altos índices de gasto de 30, 69 y 37 por ciento respecto al total de ingresos operativos, y en los demás años del periodo de estudio los márgenes de gastos fueron de 2 a 9 por ciento respecto al total del ingreso operativo, esto indica que la empresa tiene un control adecuado sobre sus gastos financieros; Razón Costos de Ventas este indicador tienes valores significativo puesto que el costo de producir energía eléctrica es alto, la empresa tiene los costos de ventas dentro del margen de 44 a 68 por ciento respecto al total de ingresos operativos, esto nos indica que los costos de ventas de la empresa cuenta con un control adecuado; Rotación Cuentas por Cobrar este indicador nos dice que el periodo de cobranza ha ido fluctuando entre 95.04 a 39.17 días de cobro durante el periodo de estudio para hacer efectivo la cobranza de las deudas de los clientes durante el periodo de estudio, lo cual nos indica que el manejo de las cuentas por cobrar ha ido optimizándose como resultados positivos para la empresa. También se analizó los Ratios de Rentabilidad: Rentabilidad de Patrimonio este indicador se mantiene entre los márgenes de 4 a 15 por ciento de su patrimonio invertido, entonces el indicador muestra valores positivos lo cual indica que la empresa tiene resultados positivos en cuanto a la rentabilidad de la inversión; Rentabilidad Sobre Capital de Trabajo este indicador nos muestra que se genera beneficios durante la mayoría de los años del periodo de estudio excepto los años 2010 y 2012 que se muestran perdidas, pero en general este indicador nos muestra que la empresa siempre obtuvo ganancias en beneficio de la empresa; Margen Operativo este indicador nos muestra que la empresa ha generado ganancias por cada sol de ventas esto debido al buen control y optimización de los costos de ventas en beneficio de la empresa.

CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 02.

“La aplicación del análisis financiero de la empresa incide en una mejor gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. en el periodo 2005 – 2014”.

En la segunda parte del Capítulo V del presente trabajo, referido a la Exposición y Análisis de Resultados, en los cuadros del Nro. 10 y 11 y en los gráficos del 25 al Nro. 27, se evidencia la incidencia positiva del análisis financiero. Es decir, en dichos cuadros, gráficos y de su interpretación detallada, se demuestra la forma cómo se administró los indicadores financieros para cada uno de los periodos, teniendo como Índices de Liquidez: Razón Corriente este indicador nos muestra resultados positivos se mantuvo en un margen de 0.97 a 3.11 soles lo que significa que por cada sol de deuda la empresa cuenta con 0.97 a 3.11 soles de liquidez corriente para cubrir sus obligación corrientes, lo que indica que la empresa es sostenible para asumir deudas; Prueba Acida este índice a lo largo del periodo de estudio se ha mantenido en un margen de S/. 0.73 a S/. 2.79, al cierre del 2014 la empresa conto con S/. 2.79 para cubrir cada sol de sus deudas más exigibles por lo que podemos reafirmar que la empresa no tiene la capacidad de pago de deudas en el corto plazo. También se analizó los Índices de Solvencia: Endeudamiento Financiero ha venido reduciendo su pasivo durante el primer quinquenio en menor proporción que al segundo quinquenio puesto que el 2009 fue de 0.54 en comparación al 2005 que fue de 0.92, en cambio en segundo quinquenio el descenso fue mayor ya que se mantuvo en un margen del 0.48 y 0.23 correspondientes a los años 2010 y 2014 respectivamente lo que significa que

el pasivo ha disminuido hasta en 0.23 veces menos que su patrimonio al 31 de diciembre del 2014.

CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS ESPECÍFICA 03.

“La aplicación del análisis de riesgo de la empresa incide en una mejor gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. en el periodo 2005 – 2014”.

En la segunda parte del Capítulo V del presente trabajo, referido a la Exposición y Análisis de Resultados, en los cuadros del Nro. 12 y 15 y en los gráficos del 28 al Nro. 31, se evidencia la incidencia positiva del análisis de riesgo. Es decir, en dichos cuadros, gráficos y de su interpretación detallada, se demuestra la forma cómo se identificó los riesgos que tiene la Empresa San Gabán S. A., en base a la Matriz de Prevalida e Impacto se identificaron los Riesgo: Aceptable 24 ocurrencias, Tolerable 50 ocurrencias, Moderado 45 ocurrencias, Importante 13 ocurrencias e Inaceptable 0 ocurrencias. En cuanto a los Niveles de Riesgo se clasificaron de la siguiente manera: Nivel de Riesgo Bajo que comprende el 56.06% compuesto por riesgos aceptables y tolerables; Nivel de Riesgo Moderado que comprende el 34.09% compuesto por riesgos moderados; Nivel de Riesgo Alto que comprende el 9.85% compuesto por riesgos importantes e inaceptables. Los mayores riesgos son de tipo operativo y de cumplimiento en un porcentaje igual, que representan en su totalidad el 84.84%, entre los riesgos de tipo estratégico, financiero y de tecnología representan el 15.16%, los Procesos críticos identificados para la Empresa son un total de ocho (8) siendo seis (6) sub procesos y dos (2) Procesos. Por lo descrito se observa que la gestión de riesgo en la Empresa San Gabán S. A. es positivo ya que los riesgos de nivel alto son menores.

6. CONCLUSIONES

El análisis Económico de la Empresa San Gabán S. A. tiene una repercusión positiva en la gestión empresarial de la empresa, esto se aprecia pues se ha mantenido un control de los gastos que realiza la empresa para su funcionamiento y así mismo para la generación de energía eléctrica, así mismo se observa que en el año 2008 la empresa ha realizado una inversión para la reconstrucción y mejoramiento del patio de llaves de la Central Hidroeléctrica San Gabán II. Así mismo este análisis nos muestra que la empresa debe implementar una política de ventas y cobros más eficiente pues la que actualmente se encuentra vigente no genera mayores crecimientos en la captación de recursos económicos para la empresa ya que en la actualidad se tarda 95 días en la realización de los cobros por la prestación del servicio.

En cuanto al análisis financiero que se ha realizado este también tiene incidencia en la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. pues se tiene que:

- Durante el periodo de estudio del 2005 – 2014 la empresa San Gabán S. A. muestra niveles de liquidez aceptables, esto debido principalmente al incremento del activo corriente por intermedio del Efectivo y Equivalente de Efectivo y de las Cuentas por Cobrar Comerciales, y esto lo hace sostenible para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo por lo que preferentemente no deberá contraer deuda de largo plazo.
- En cuanto a la solvencia este se ha reducido debido a la disminución de su pasivo el cual está representado principalmente por la disminución de

deudas contraídas por la Empresa, mejorando su capacidad para hacer frente a situaciones imprevistas.

En cuanto al análisis de riesgo que se ha realizado este también tiene incidencia en la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A., durante el desarrollo del trabajo de investigación se identificó que existe riesgo alto de un 9.85%, riesgo moderado de un 34.09% y riesgo bajo de 56.06%; y los mayores riesgos son de tipo operativo y de cumplimiento porcentual igual, que representa en su totalidad el 84.84%, entre los riesgos de tipo estratégico, financiero y de tecnología representan el 15.16%. Además de identifico los procesos críticos para la Empresa en un total de ocho siendo seis sub procesos y dos procesos.

El realizar el Análisis Económico – Financiero en la Empresa San Gabán S. A. mediante el análisis comparativo, por índices y la posterior evaluación tanto de los índices como de los Estados Financieros; sirven para mejorar la gestión empresarial de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A.

7. RECOMENDACIONES

Con la aplicación del análisis económico haciendo uso del Flujo de Caja, Balance General y Estado de Ganancia y Perdidas se obtendrá de manera más eficiente información de datos que nos servirán para medir el grado de operatividad independiente de la financiación y la inversión; también se debe implementar una política de cobros más eficiente para que de ese modo los estados financieros demuestren mejoría en cuanto a la gestión y rentabilidad de la Empresa.

Con un mayor y mejor análisis de los índices de liquidez y solvencia servirán de sustento para mejorar las deficiencias en la empresa que pueden presentar un grado de riesgo para la empresa y agravarse a insostenible en el tiempo. Es necesario que los Directores y Gerentes de la Empresa San Gabán S. A. estén siempre pendientes sobre estos indicadores de liquidez e insolvencia para poder controlar sus financiamientos sostenibles en el corto y en el largo plazo.

Con la aplicación de un análisis de riesgo con la aplicación de la matriz de probabilidad de impacto, se recomienda implementar los planes de acción a realizarse, sobre las brechas identificadas por cada componente y sub-componente (factor de control), se encuentran actualizados conforme a lo ejecutado al 2014 y proyectado del 2015 al 2017 con estimación de ejecuciones en el segundo semestre de cada año.

Los Estados Financieros al igual que el Flujo de Caja de la Empresa San Gabán S. A. deben ser sometidos a auditoría externa anualmente con el fin de

que estos sean fuentes confiables de información económica y financiera para su posterior uso en la mejora de la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A.

8. BIBLIOGRAFÍA

- Andrade, S. (2003) *Diccionario de economía y contabilidad* (3a. ed.). Lima: Editorial Andrade.
- Amez, M. (2002). *Diccionario de Contabilidad y Finanzas*. Madrid: Ediciones Culturales Madrid.
- Alvarez, Juan (2012). *Estado de flujo de efectivo*. Lima: Instituto Pacífico. Actualidad Gubernamental – Suscripción.
- Apaza, M. (2007). *Formulación, Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Lima: Pacifico Editores.
- Arana, D. (2012). *Gestión de Contabilidad Financiera* (1a. ed.). México.
- Braley, R. (2002). *Principios de Finanzas Corporativas* (2a. ed.). Venezuela: Mc Graw –Hill.
- Bodie, Z & Merton, R. (2003). *Finanzas*, Pearson Educación. México: Prentice Hall Hispanoamericana.
- Bustamante, C. (2013). *Análisis Financiero para una adecuada toma de decisiones*. Mexico.
- Castillo, E. (2013). *Análisis Económico y Financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Cesantes, Jubilados y Activos del Sector Salud la Libertad (2010 – 2012)*. La Libertad.
- Cenec, I. (2012). *Perú: Indicadores Económicos – Financieros Empresariales*. Lima.
- Flores, J. (2008). *Estados Financieros*. Lima: Centro de especialización en Contabilidad y Finanzas.
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la Investigación*. Mexico: McGRAW - HILL / Interamericana Editores S.A.

- Kennedy, R. (2001). *Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación*. México: Noriega Editores.
- Kotler, P. (2001). *Dirección de Mercadotecnia* (8a. ed.). Lima: ESAN.
- Moreno, J. (2003). *Las Finanzas en las Empresas* (4a. ed.). México
- Romero, R. (2006). *Marketing*. Colombia: Editora Palmir E.I.R.L.
- Toyama, J. (2000). *Las Relaciones de Trabajo y el Tamaño de la Empresa en el Ordenamiento Peruano*. Lima: Revista derecho y sociedad Núm. 14.
- Vargas, K. (2002). *Evaluación Financiera y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa regional de servicio de electricidad – Electro Puno S.A.A. Periodo 1999 –2000*. Puno.
- Van, J. (2001). *Administración financiera* (7a. ed.). México: Editorial Prentice Hall.
- San Gabán S. A. (2012) *Manual de Gestión de Riesgos*. Puno: Documento Definitivo, Versión 01. EGESG N° DDSCI-27-12-2012.
- Zuani, E. (2003). *Introducción a la Administración de Organizaciones*. (2a. ed.). Argentina: Editorial Maktub.

ANEXOS

ANEXOS
INDICADORES ECONÓMICOS FINANCIEROS

PARA EL ANALISIS FINANCIERO		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1. INDICES DE LIQUEDEZ											
RAZON CORRIENTE	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.68	1.21	1.77	1.73	1.82	0.97	1.08	0.99	2.38	3.11
PRUEBA ACIDA	$\frac{\text{Activo Cte} - \text{Gastos Pagados X Anticipados} - \text{Exist Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.27	0.98	1.41	1.46	1.49	0.73	0.78	0.76	2.06	2.79
2. INDICES DE SOLVENCIA											
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	0.92	0.77	0.71	0.79	0.54	0.48	0.38	0.36	0.38	0.23
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO C - P	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	0.14	0.17	0.16	0.22	0.15	0.19	0.15	0.18	0.10	0.08
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO L - P	$\frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	0.77	0.60	0.56	0.57	0.39	0.28	0.22	0.18	0.28	0.16
PARA EL ANALISIS ECONOMICO											
3. INDICES DE GESTION											
RAZON GASTOS DE VENTAS	$\frac{\text{Gastos de Ventas}}{\text{Ingresos Operativos}}$	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.05	0.01	0.01	0.01
RAZON GASTOS ADMINISTRATIVOS	$\frac{\text{Gastos Administrativos}}{\text{Ingresos Operativos}}$	0.05	0.04	0.04	0.03	0.04	0.07	0.05	0.04	0.07	0.07
RAZON GASTOS FINANCIEROS	$\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ingresos Operativos}}$	0.09	0.07	0.30	0.69	0.37	0.08	0.04	0.03	0.03	0.02
RAZON COSTOS DE VENTAS	$\frac{\text{Costos de ventas}}{\text{Ingresos Operativos}}$	0.62	0.79	0.68	0.44	0.56	0.59	0.66	0.56	0.56	0.45
ROTACION CUENTAS POR COBRAR	$\frac{\text{Cuentas X Cobrar Comerciales X 360}}{\text{Ventas Netas}}$	75.09	62.21	51.51	95.04	45.12	58.70	39.17	54.92	33.84	50.83
4. INDICES DE RENTABILIDAD											
RENTABILIDAD DE PATRIMONIO	$\frac{\text{Utilidad o Perdida del Ejercicio}}{\text{Total Patrimonio}}$	0.07	0.06	0.12	0.15	0.15	0.05	0.05	0.04	0.13	0.12
RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL DE TRABAJO	$\frac{\text{Utilidad o Perdida del Ejercicio}}{\text{Capital de Trabajo}}$	0.72	1.63	0.98	0.95	1.16	-8.97	4.34	-15.77	0.94	0.74
MARGEN OPERATIVO	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$	0.31	0.15	0.26	0.50	0.40	0.42	0.28	0.38	0.34	0.50

Fuente: Memoria anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

Elaborado: Por el Ejecutor

BALANCE GENERAL**2005 – 2014****(Expresado en Miles de Nuevos Soles)**

RUBRO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Activo										
Activo Corriente										
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,461	18,034	38,993	49,303	50,914	17,373	17,018	12,253	42,474	43,445
Depósitos a plazo								7,155		8,500
Cuentas por cobrar comerciales, neto	22,447	19,326	15,112	32,062	13,206	11,401	12,619	22,871	15,132	17,784
Otras cuentas por cobrar, neto	10,743	13,341	18,608	22,474	15,325	16,571	10,192	6,639	10,537	7,673
Existencia, neto	13,624	11,766	12,355	12,409	12,223	12,539	12,475	11,642	7,313	7,387
Gastos contratados por anticipado	3,260	312	6,408	6,929	5,614	2,295	2,561	2,797	2,944	1,664
Total activo corriente	70,535	62,779	91,476	123,177	97,282	60,179	54,865	63,357	78,400	86,453
Activo no corriente										
Otras cuentas por cobrar a largo plazo, neto			3,501	3,501	10,064	630	3,578	3,578	5,536	2,029
Propiedades, planta y equipo, neto	460,528	450,934	439,918	430,432	417,428	411,218	401,400	406,400	352,908	359,188
Activos intangibles, neto	1,551	2,480	2,449	4,010	2,960	4,457	1,868	2,108	425	349
Otros Activos	24,556	17,959	25,339	12,964	7,420					
Total activo no corriente	486,635	471,373	471,207	450,907	437,872	416,305	406,846	412,086	358,869	361,566
Total activo	557,170	534,152	562,683	574,084	535,154	476,484	461,711	475,443	437,269	448,019
Pasivo y patrimonio neto										
Pasivo corriente										
Obligaciones financieras	31,970	29,546	34,586	37,731	35,258	53,752	35,515	40,101	11,301	7,223
Cuentas por pagar comerciales	6,110	4,649	5,383	3,143	3,942	4,122	11,088	11,611	7,441	7,406
Otras cuentas por pagar	4,013	17,547	11,691	30,307	14,112	4,242	4,337	12,422	8,537	11,068
Provisiones									5,726	2,069
Total pasivo corriente	42,093	51,742	51,660	71,181	53,312	62,116	50,940	64,134	33,005	27,766
Pasivo no corriente										
Obligaciones financieras a largo plazo	224,747	181,347	167,977	182,068	131,567	90,409	70,504	55,905	69,643	37,585
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto			14,889		2,992	971	4,716	5,972	17,560	19,588
Total pasivo no corriente	224,747	181,347	182,866	182,068	134,559	91,380	75,220	61,877	87,203	57,173
Total pasivo	266,840	233,089	234,526	253,249	187,871	153,496	126,160	126,011	120,208	84,939
Patrimonio neto										
Capital social	242,479	242,479	285,545	307,297	307,297	307,297	307,297	307,297	319,297	319,297
Otras reservas de capital		48,930	29,765	8,566	11,676	11,676	12,077	14,493	17,257	17,257
Resultados acumulados	47,851	9,654	12,847	4,972	28,310	4,015	16,177	27,642	-19,493	26,529
Total patrimonio neto	290,330	301,063	328,157	320,835	347,283	322,988	335,551	349,432	317,061	363,083
Total pasivo y patrimonio neto	557,170	534,152	562,683	574,084	535,154	476,484	461,711	475,443	437,269	448,022

Fuente: Memoria anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

Elaborado: Por el Ejecutor

ESTADO FLUJO DE EFECTIVO O FLUJO DE CAJA

2005 – 2014

(Expresado en Miles de Nuevos Soles)

RUBRO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Actividades de operación										
Cobranzas a clientes	104,749	115,402	109,728	116,904	128,214	81,032	114,132	139,622	170,765	125,960
Pagos a proveedores	-57,390	-73,615	-53,385	-39,070	-40,159	-20,771	-51,228	-71,338	-78,284	-52,642
Pagos a trabajadores		-7,905	-7,559	-7,088	-7,512	-7,536	-7,857	-7,974	-7,713	-9,012
Pago del impuesto a las ganancias		13,730	-3,003	-9,404	-32,496	-27,733	-11,578	-12,459	-14,122	-14,650
Pago de intereses								-3,888	-4,360	-2,845
Otros pagos	19,779								-1,452	1,443
Afectivo neto proveniente de las actividades de operación	67,138	47,612	45,781	61,342	48,047	24,992	43,469	43,963	64,834	48,254
Actividades de inversión										
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-2,180	-2,866	-1,839	-3,006	-915	-5,121	-3,650	-16,140	-6,404	-11,216
Adiciones de activos intangibles	-1,312	-1,291	-361	-1,051	-255	-3,024	-1,141	-598	-349	-48
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-3,492	-4,157	-2,200	-4,057	-1,170	-8,145	-4,791	-16,738	-6,753	-11,264
Actividades de financiamiento										
Pagos por préstamos de entidades relacionadas	-58,173	-45,824	-34,720	-34,128	-39,065	-22,078	-35,419	-10,251	-14,982	-36,016
Pago de dividendos		-58	12,098	-12,847	-4,972	-28,310	-3,614	-21,739	-12,878	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-58,173	-45,882	-22,622	-46,975	-44,037	-50,388	-39,033	-31,990	-27,860	-36,016
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	5,473	-2,427	20,959	10,310	1,611	-33,541	-355	-4,765	30,221	974
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	14,988	20,461	18,034	38,993	49,303	50,914	17,373	17,018	12,253	42,474
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	20,461	18,034	38,993	49,303	50,914	17,373	17,018	12,253	42,474	43,448

Fuente: Memoria anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

Elaborado: Por el Ejecutor

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES O GANANCIA Y PERDIDA
2005 – 2014
(Expresado en Miles de Nuevos Soles)

Rubros	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos Operacionales	107,617	111,844	105,626	121,443	105,359	69,923	115,982	149,926	160,968	125,960
Ingresos por servicio de energía	107,617	111,844	105,626	121,443	105,359	69,923	115,982	149,926	160,968	125,960
Egresos Operacionales	73,909	94,828	77,827	60,412	63,695	40,395	83,133	93,622	106,531	63,011
Costo del servicio de energía	66,403	88,159	71,928	53,971	59,425	41,092	76,389	83,944	90,622	56,915
Gastos de ventas	2,330	1,681	1,764	2,714	1,758	1,471	5,229	1,614	1,475	1,577
Gastos administrativos	5,176	4,988	4,132	4,113	4,702	4,674	5,492	6,326	10,830	8,525
Otros gastos operacionales, neto			3	-386	-2,190	-6,842	-3,977	1,738	3,604	-4,006
Utilidad operativa	33,708	17,016	27,799	61,031	41,664	29,528	32,849	56,304	54,437	62,949
Otros ingresos (gastos)										
Ingresos financieros	2,108	958	25,997	30,920	45,873	662	142	306	316	1,749
Gastos financieros	10,218	8,369	31,466	83,466	39,320	5,284	4,940	4,153	4,304	2,408
Diferencia de cambio, neta	28,543	15,848				-7,238	7,177	-792	681	970
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	54,141	25,453	22,330	8,485	48,217	17,668	35,228	51,665	51,130	63,260
Gasto por impuesto a las ganancias		5,576	783	2,518	14,560	5,603	11,038	14,624	14,945	17,236
Utilidad neta	54,141	19,877	21,547	5,967	33,657	12,065	24,190	37,041	36,185	46,024

Fuente: Memoria anual de la empresa San Gabán S. A. 2005 – 2014.

Elaborado: Por el Ejecutor

RIESGOS IDENTIFICADOS Y CONTROLES DEFINIDOS

LOS RIESGOS IDENTIFICADOS AL PERIODO 2014, SON LOS 132 EN TODA
LA EMPRESA SAN GABAN S. A.

N°	Cod. del Riesgo	Descripción	P	I	Nivel Riesgo
1	R1SPE11EPE	Demora en la formulación aprobación del Plan Estratégico	1	1	Bajo
2	R2SPE12EPE	Entrega inoportuna de información por parte de las áreas/gerencias	3	1	Moderado
3	R3SPE13EPE, JPC	Diferencia de criterios en la formulación y evaluación de los proyectos	3	1	Moderado
4	R4SPE14JPC	Incumplimiento contractual de contratista y/o supervisión	2	1	Bajo
5	R5SPE15JIN	Deficiente planeamiento y priorización de proyectos del plan TIC debido a que no se encuentran correctamente alineados al plan Estratégico de la Empresa	2	3	Alto
6	R6SPE16JGC	Paralización de la producción por daños en la infraestructura civil y electromecánica de la C.H. San Gabán II debido a desastres naturales. Riesgo Real.	2	3	Alto
7	R7SPE16JGC	Paralización de la producción debido al incumplimiento de los planes de contingencia, relacionados con reemplazos de equipos críticos de la C.H. San Gabán II, subestaciones y líneas disponer con un plan de contingencias. Riesgo Real.	2	3	Alto
8	R8SPE16JGC	Disminución de la producción de energía por menor caudal del río San Gabán debido a pocas lluvias (año seco). Riesgo Real.	2	3	Alto
9	R9SPE17JM, JLLTT	Menores ingresos por indisponibilidad del Sistema de Transmisión debido a la falta de planificación en el mantenimiento. Riesgo Potencial.	1	2	Bajo
10	R10SPE17JM, JLLTT	Indisponibilidad del Sistema de Transmisión por incumplimiento del plan de mantenimiento a causa de una gestión inadecuada en la formulación del presupuesto. Riesgo Real.	1	2	Bajo
11	R11SPE17JM, JLLTT	Indisponibilidad de los grupos por no contar con un plan de mantenimiento de largo plazo por falta de previsión en la sustitución y mantenimiento de equipos primarios	1	1	Bajo
12	R12SPE17JM, JLLTT	Indisponibilidad de los grupos por incumplimiento en la ejecución del plan de mantenimiento de largo plazo por restricción presupuestal	1	1	Bajo
13	R13SPE17JM, JLLTT	Indisponibilidad de los grupos por incumplimiento en el seguimiento y control del plan de mantenimiento de largo plazo por gestión inadecuada y/o factores externos	1	1	Bajo
14	R14SPE18JMT	Incumplimiento de obligaciones de San Gabán S.A. por falta de pago (no pago o pago fuera de plazo) correspondiente a la facturación a clientes y empresas generadoras del COES. Riesgo Potencial.	1	1	Bajo
15	R15SPE18JDE	Volatilidad del costo marginal de corto plazo en el SEIN, ocasionado por eventos externos no programados (indisponibilidad de generación, transporte y/o distribución de gas natural, congestiones de sistemas de transmisión y otros). Riesgo Potencial.	1	2	Bajo

16	R16SPE18JDE	Reducción de la producción de energía de la C.H. San Gabán II en época de estiaje, originado por la disminución de caudal natural del río San Gabán. (Estación Camatani), por debajo de los valores proyectados para el mismo período en base al	1	2	Bajo
		pronóstico de caudal natural elaborado en la GC con modelo hidrológico implementado y con información base alcanzada por Recursos Hídricos. Riesgo Potencial.			
17	R17SPE21EPE	Salida de los grupos por falta de suministro de bienes por inadecuada formulación y modificación presupuestal, debido a que las áreas no prevén sus necesidades	1	3	Moderado
18	R18SPE21EPE	Incumplimiento legal por retraso en la formulación y modificación presupuestal debido a entrega de información inoportuna por parte de las gerencias	1	1	Bajo
19	R19SPE22JFP	Incumplimiento de metas por sobre ejecución de gastos en el presupuesto debido a una inadecuada previsión de gastos en bienes y servicios por parte de las gerencias	2	1	Bajo
20	R20SPE22JFP	Información errónea por datos de ejecución de ingresos presupuestales no real debido a que aún no se encuentra sistematizado el registro de ingresos presupuestales en el sistema ORACLE	2	1	Bajo
21	R21SPE23EPE	Resultado errado de presupuestos por Información para evaluación presupuestal incompleta en el sistema ORACLE por no contar con toda la información en el sistema, debido a la falta de sistematización	2	1	Bajo
22	R22SPE23EPE	Incumplimiento legal para la evaluación presupuestal por retraso de entrega de información por las gerencias	3	1	Moderado
23	R23SPE24JFP	Restricción de gastos y costos para operación por déficit de liquidez debido a la ausencia de un plan financiero de mediano y largo plazo	2	3	Alto
24	R24SPE25CG	Inadecuada toma de decisiones por estimación de información financiera con errores debido registro de datos	2	3	Alto
		inexactos. Riesgo Real.			
25	R25SPO11SRH	Entrega de información errada por personal con poca experiencia en labores de controles de volúmenes de agua debido a un servicio tercerizado. Riesgo Potencial.	1	1	Bajo
26	R26SPO12JGC	Disminución de la producción de energía por programación de generación parcial para la C.H. San Gabán II a causa de congestión en el sistema de transmisión del SEIN	1	2	Bajo
27	R27SPO12JGC	Baja producción de energía indisponibilidad de unidades de generación por paradas prolongadas de las unidades	1	2	Bajo
28	R28SPO12JGC	Baja producción de energía indisponibilidad de líneas de transmisión por paradas prolongadas de las unidades	1	2	Bajo
29	R29SPO13R	Multas y sanciones de entidades reguladoras por indisponibilidad de los grupos térmicos a causa de retrasos en la compra de combustible, lubricantes e insumos para la generación térmica.. Riesgo Potencial.	1	1	Bajo
		Incumplimiento de metas y objetivos debido a indisponibilidad de los grupos térmicos por			

30	R30SPO13R	discontinuidad en la fabricación de repuestos (más de 30 años). Riesgo Real.	3	1	Moderado
31	R31SPO13R	Indisponibilidad de los grupos térmicos por inadecuada operación en la generación debido a falta de personal y/o reasignado a otra área de trabajo. Riesgo Real.	2	1	Bajo
32	R32SPO13R	Accidentes incapacitantes y/o pérdida de vidas humanas en la operación de los grupos térmicos debido a operadores estresados y/o fatigados por falta de reemplazos. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
33	R33SPO13R	Indisponibilidad de los grupos térmicos para generación de energía por daños en la infraestructura de la central térmica debido a eventos y/o fenómenos naturales (sismos, inundaciones, incendios). Riesgo Potencial.	1	1	Bajo
34	R34SPO21SRH	Fallas en la operación de presas por problemas sociales	1	3	Moderado
35	R35SPO22JC	Paralización de la producción de energía por parada intempestiva de las unidades de generación debido a falla de componentes de las unidades	1	3	Moderado
36	R36SPO22JC	Disminución de la producción de energía por salida intempestiva de las líneas de transmisión debido a condiciones climatológicas adversas	1	3	Moderado
37	R37SPO22JC	Disminución de la producción de energía por reducción de la generación de la C.H. San Gabán II a causa de alta concentración de sólidos en la captación de agua	1	3	Moderado
38	R38SPO22JC	Paralización de la producción de energía por parada intempestiva de las unidades de generación por colapso del SEIN	1	3	Moderado
39	R39SPO22JC	Paralización de la producción de energía por error humano durante la operación debido a la alta rotación del personal en operaciones	1	3	Moderado
40	R40SPA11ELS	Incumplimiento de formulación y publicación del PAC debido a una programación inoportuna del PAC, por entrega de manera tardía de cuadro de necesidades por parte de las gerencias. Riesgo Real.	3	1	Moderado
41	R41SPA12ELS	Retraso en la ejecución del PAC, por inacción en las actividades propias del comité especial, debido a ausencia de sus miembros titulares y suplentes. Riesgo Real.	3	1	Moderado
42	R42SPA12ELS	Retraso en la ejecución de actividades operativas programadas, debido al retraso en la ejecución del PAC, por una inadecuada formulación de cuadro de necesidades y mala formulación de los Términos de referencia por parte de las áreas usuarias. Riesgo Real.	2	1	Bajo
43	R43SPA12ELS	Retraso en la ejecución del PAC al postergarse o retrotraerse el proceso de selección hasta la etapa correspondiente, debido a retraso en el registro de procesos de selección, originado por fallas o errores en la plataforma del SEACE. Riesgo Real.	3	2	Alto
44	R44SPA12ELS	Retraso en la ejecución del PAC, por disconformidad de los postores con las evaluaciones realizadas por el Comité Especial, debido a errores en la formulación de los factores de evaluación y/o evaluación de documentos presentados por los postores. Riesgo Real.	2	1	Bajo
		Incumplimiento en las actividades programadas,			

45	R45SPA12ELS	por retraso en la entrega de bienes o servicios al área usuaria debido a la no suscripción del contrato por parte del postor por falta de conocimiento de la normativa de contrataciones o resistencia de viajar a Puno. Riesgo Real.	2	1	Bajo
46	R46SPA12ELS	Pago de intereses a los proveedores, por demora en el otorgamiento de la conformidad por parte de los administradores de los contratos, debido a que no se realiza el pago dentro de los plazos establecidos de acuerdo a la norma de contrataciones. Riesgo Real.	2	1	Bajo
47	R47PA2ELS	Deterioro de la mercadería adquirida, durante el traslado y la distancia que existe desde la ciudad de Lima hasta la villa residentes, por haber sido mal embalada o por haberse realizado una mala manipulación por parte de los estibas. Riesgo Real.	2	1	Bajo
48	R48SPA31JCCTT	Indisponibilidad en uno o ambos grupos de un equipo o dispositivo que requiera ser reparado o sustituido, debido a una inminente falla por falta de inspección, control y adecuado mantenimiento. Riesgo Potencial.	1	3	Moderado
49	R49SPA31JCCTT	Indisponibilidad de los grupos debido a restricción presupuestal para ejecutar mantenimientos críticos por falta de apoyo por parte de la administración en la asignación de recursos. Riesgo Potencial.	1	3	Moderado
50	R50SPA31JCCTT	Indisponibilidad de los grupos debido a retraso y o suspensión en los mantenimientos de equipos primarios por falta de atención y/o atención extemporánea en la compra de repuestos críticos por parte del área de logística y servicios. Riesgo Potencial.	1	3	Moderado
51	R51SPA31JCCTT	Accidentes discapacitantes y/o pérdida de vidas humanas en la ejecución de actividades de mantenimiento por exceso de confianza o desconocimiento. Riesgo Potencial.	1	3	Moderado
52	R52SPA31JCCTT	Indisponibilidad de los grupos debido a falla de los equipos primarios por inadecuados mantenimientos a causa de equipos defectuosos producto del desgaste y fatiga de componente. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
53	R53SPA31JCCTT	Indisponibilidad de los grupos debido a imposibilidad para el restablecimiento del sistema por discontinuidad u obsolescencia de equipos. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
54	R54SPA31JCCTT	Indisponibilidad de los grupos debido a retrasos e inadecuados mantenimientos por ausencia o pérdida de información técnica especializada de los equipos de la central. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
55	R55SPA31JCCTT	Incremento de tiempo de respuesta en el proceso de mantenimiento por retiro de personal capacitado y especializado por mejores ofertas en el mercado laboral o descontento por las condiciones laborales. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
56	R56SPA31JCCTT	Indisponibilidad de los grupos debido a falla de los equipos primarios por vicios ocultos en los servicios y/o compras de las contrataciones. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
57	R57SPA31JCCTT	Indisponibilidad de los grupos debido a falla de los equipos primarios por inadecuados mantenimientos a causa de errores humanos. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo

58	R58SPA32JCCTT	Menos ingresos por indisponibilidad del Sistema de Transmisión a causa de desastres o fenómenos naturales. Riesgo Real.	1	2	Bajo
59	R59SPA32JCCTT	Menos ingresos por indisponibilidad del Sistema de Transmisión a causa de conflictos sociales, atentados y delincuencia. Riesgo Potencial.	1	2	Bajo
60	R60SPA32JCCTT	Indisponibilidad del Sistema de Transmisión por indisponibilidad de repuestos críticos debido a restricción presupuestal, desatención o atención tardía de requerimientos. Riesgo Real.	2	2	Moderado
61	R61SPA32JCCTT	Indisponibilidad del Sistema de Transmisión por mantenimientos inadecuados debido a errores e incumplimientos en el servicio tercerizado. Riesgo Real.	3	2	Alto
62	R62SPA32JCCTT	Indisponibilidad del Sistema de Transmisión por indisponibilidad de repuestos críticos debido a carencia de equipos especializados en almacén. Riesgo Real.	1	2	Bajo
63	R63SPA32JCCTT	Daños a la salud y a la vida en actividades de mantenimiento debido a accidentes discapacitantes y/o fatales por inadecuada supervisión. Riesgo Potencial.	1	2	Bajo
64	R64SPA33JM	Indisponibilidad de los grupos térmicos y/o equipos de los servicios auxiliares por fallas de los componentes de los grupos térmicos y/o equipos de los servicios auxiliares por falta de inspección, control y adecuado mantenimiento. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
65	R65SPA33JM	Indisponibilidad de los grupos térmicos y/o equipos de los servicios auxiliares debido a falta de mantenimiento por restricción presupuestal. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
66	R66SPA33JM	Accidentes discapacitantes o pérdida de vidas humanas en ejecución de mantenimientos de las centrales térmicas a causa de exceso de confianza o desconocimiento. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
67	R67SPA33JM	Incremento de tiempo de respuesta en el proceso de mantenimientos de las centrales térmicas por falta de personal capacitado y especializado. Riesgo Potencial.	1	1	Bajo
68	R68SPA34SRH	Disminución de generación de energía debido al colapso de infraestructura por falta de mantenimiento oportuno de obras civiles debido a restricción de presupuesto. Riesgo Potencial.	1	1	Bajo
69	R69SPA34SRH	Pérdida de volumen de embalsamiento de agua por retraso en los mantenimientos debido a incumplimiento de los contratistas. Riesgo Potencial.	1	1	Bajo
70	R70SPA35SRH	Diseño de obras civiles sobredimensionadas por inadecuada elaboración de estudios de hidrología, debido equipos en mal estado. Riesgo Potencial.	1	3	Moderado
71	R71SPA37ELS	Retraso en la operatividad de la Central Hidroeléctrica por inoperatividad de vehículos para el traslado de personal y bienes debido a un inadecuado control en el mantenimiento, por parte de los conductores asignados. Riesgo Real.	2	1	Bajo

72	R72PA4SCT/ARC*	Atención inoportuna de actividades por pérdida de documentación debido a casos fortuitos donde se almacena la información documentaria (archivos físicos y electrónicos). Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
73	R73PA4SCT/ARC*	Uso de documentos para fines ajenos a la empresa por pérdida de documentos en archivo de la villa de residentes debido al acceso libre a la documentación, por parte de todo el personal. Riesgo Real.	2	1	Bajo
74	R74PA4SCT/ARC*	Atención inoportuna en trámites documentarios por pérdida de información de entrada y salida por correo electrónico debido a falla en la conexión de red (internet). Riesgo Real.	3	1	Moderado
75	R75PA5CG	Determinación de deudas, multas e intereses debido a errores en la estimación de impuestos por inadecuada aplicación de normas tributarias. Riesgo Real.	2	3	Alto
76	R76PA6ERRHH	Multas de SUNAT por un inadecuado cálculo de impuesto a la renta de quinta categoría, debido a una inadecuada determinación de la base imponible y parametrización en el sistema Spyrat. Riesgo Potencial.	1	1	Bajo
77	R77PA6ERRHH	Incumplimiento de funciones por selección de personal inadecuado debido a perfiles de puesto desactualizados. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
78	R78PA6ERRHH	Discontinuidad en la gestión y operatividad de la empresa debido a carencia de planes de retención de personal, línea de carrera o sucesión, por rotación de personal. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
79	R79PA6ERRHH	Multas de SUNAFIL, MINTRA, por inadecuada aplicación de la normativa laboral, debido a falta de asignación de recursos. Riesgo Potencial.	3	1	Moderado
80	R80PA7T	Disminución de activos líquidos por sustracción de recursos de las cuentas bancarias de la empresa por medios electrónicos realizados por Craker. Riesgo Potencial.	1	3	Moderado
81	R81PA7T	Indisponibilidad de recursos en caja y bancos por falta de seguimiento de cobranzas debido a la carencia de un sistema informático que permita un seguimiento adecuado. Riesgo Potencial.	1	1	Bajo
82	R82PA7T	Perjuicio económico a la empresa por vencimiento de fianzas, debido a la carencia de un sistema informático que permita controlar y realizar un seguimiento oportuno	1	1	Bajo
83	R83PA8AV	Daño personal y/o material por derrumbes en la ruta a la Central Hidroeléctrica debido a una zona accidentada. Riesgo Real.	1	1	Bajo
84	R84PA8AV	Daño personal y/o material por traslado a personal y materiales entre las sedes de la empresa, debido a accidente vehicular. Riesgo Real.	1	1	Bajo
85	R85PA8AV	Pérdida y deterioro de bienes almacenados debido a retiros sin registro, vencimientos y condiciones de almacenamiento. Riesgo Real.	1	1	Bajo
		Afecciones digestiva y alérgica al personal en la			

86	R86PA8AV	villa de residentes en el consumo de alimentos y hospedaje, debido a contaminación en la preparación de alimentos, contaminación de agua y lavandería. Riesgo Real.	2	2	Moderado
87	R87PA8AV	Perjuicio económico por el mal uso de recursos debido a disposición de caja chica sin sustento y/o autorización. Riesgo Potencial.	1	1	Bajo
88	R88PA8AV	Baja ejecución presupuestal por incumplimiento de presentación de requerimientos programados (PAC), debido a demoras en la realización de los términos de referencia y estimación de precios. Riesgo Real.	1	1	Bajo
89	R89PA9M	Daños en la salud de los trabajadores por inadecuado manejo de pacientes (trabajadores) en atenciones médicas en los días de descanso del médico en la Villa de Residentes, por carencia de médico de reemplazo	1	1	Bajo
90	R90PA9M	Daños a la salud de los trabajadores por inadecuado manejo de enfermedades en las atenciones médicas por estancia prolongada (18 días) del personal de la posta médica en la villa de residentes	2	1	Bajo
91	R91PA9M	Daños a la salud de los trabajadores por inadecuada terapia de rehabilitación ergonómica por falta de equipamiento de equipos de fisioterapia.	2	2	Moderado
92	R92PA9M	Daños a la salud de los trabajadores por enfermedades zoonóticas y tropicales debido a estadía en la Villa de Residentes (Zona seja de selva)	2	2	Moderado
93	R93PA9M	Daños a la salud de los trabajadores por carencia de medicamentos, insumos y equipos en la posta médica de la Villa de residentes para atenciones médicas, por no atenderse el requerimiento de los mismos como prioritario	1	2	Bajo
94	R94PA9M	Enfermedades ocupacionales por falta de prevención, diagnóstico, tratamiento adecuado de la posta médica por falta de capacitación especializada al personal médico y	2	2	Moderado
		capacitación básica a los trabajadores			
95	R95PA9M	Daños a la salud de los trabajadores por inadecuados estilos de vida saludable de los trabajadores en la Villa de residentes por falta de compromiso de los jefes y personal para capacitaciones preventivas de salud	3	2	Alto
96	R96PA10JIN	Indisponibilidad de aplicaciones informáticas y acceso a información debido a fallas en los servidores del centro de datos por descarga eléctrica debido a fenómenos atmosféricos	2	2	Moderado
97	R97PA10JIN	Perdida de información y operatividad de los servidores del centro de datos por daño físico causado por un incendio	1	3	Moderado
98	R98PA10JIN	Indisponibilidad de aplicaciones informáticas y acceso a información debido a servidores fuera de servicio causado por la interrupción de suministro de energía eléctrica	1	3	Moderado
99	R99PA10JIN	Perdida de información debido a corrupción ó eliminación de archivos causados por virus informáticos	1	3	Moderado
100	R100PA10JIN	Perdida de información e indisponibilidad de servicios informáticos debido a falla de servidores a nivel de software y/o hardware causada por manipulación de personas no autorizadas en el centro de datos	1	3	Moderado

101	R101PA10JIN	Los sistemas de información implementados no satisfacen las necesidades de los usuarios debido a una mala identificación de los requerimientos por desconocimiento de los procesos	2	3	Alto
102	R102PA10JIN	Retraso en la implementación de los sistemas de información debido al incumplimiento del cronograma de trabajo a causa de salida de personal que participa en la implementación	2	3	Alto
103	R103PA11JSI	Incumplimiento a la normatividad de SST por falta de implementación y comunicación del programa anual de SST por sobrecarga de responsabilidades. Riesgo Real.	3	1	Moderado
104	R104PA11JSI	Incumplimiento a la normatividad de SST por falta de control del uso adecuado de EPP debido a poca sensibilización al personal. Riesgo Real.	3	1	Moderado
105	R105PA11JSI	Incumplimiento de la normatividad de SST por escasa señalización y pocos equipos para respuesta ante emergencias debido a una desactualización de la matriz de IPER'S. Riesgo Real.	3	1	Moderado
106	R106PA11JSI	Incumplimiento de la normatividad de SST por deficiente aplicación del programa de SSO por falta de capacitación especializada del personal encargado. Riesgo Real.	3	1	Moderado
107	R107PA11JSI	Accidentes personales en actividades de mantenimiento diversas, por la falta de supervisión de seguridad. Riesgo Real.	3	1	Moderado
108	R108PA12ALSD	La no suscripción oportuna de actas de Directorio o de JGA perjudicarían en la designación de apoderados, no inscripción de aumento de capital de la Empresa, generando responsabilidades ante la SMV	1	1	Bajo
109	R109PA12ALSD	La no suscripción oportuna de contratos provenientes de procesos de selección provocarían retrasos en el PAC, Suministros	1	3	Moderado
110	R110PA12ALSD	La gestión inoportuna de los procesos legales generaría pérdida de procesos que van en contra de los intereses de la Empresa	1	3	Moderado
111	R111PA12ALSD	Pérdida de información de la Empresa en caso de robo de equipos de Directores, y sustracción de información custodiada	1	3	Moderado
112	R112PA12ALSD	Inadecuada aplicación de normatividad	1	3	Moderado
113	R113PA13CG, ELS	Incremento de gastos por faltantes de activos y suministros en inventario físico anual por falta de control y asignación de responsabilidades. Riesgo Real.	1	3	Moderado
114	R114PA13CG, ELS	Bienes faltantes y sobrantes en los inventarios, por falta de control en el desplazamiento de los activos dentro y fuera de la empresa, debido a que los usuarios no informan al área de control patrimonial dichos desplazamientos. Riesgo Real.	1	1	Bajo
115	R115PA13CG, ELS	No aplicación de indemnizaciones de seguros patrimoniales contratados de manera corporativa, debido a que el porcentaje del deducible está por debajo del valor siniestrado, en vista de que los slip técnicos de seguros han sido planteados de manera genérica y no de acuerdo a las planteadas por cada una de las empresas de generación. Riesgo Real.	1	1	Bajo

116	R116PA14ERC	Atentar contra la integridad física y moral del personal en visitas o reuniones con comuneros en las comunidades de influencia, debido a incumplimientos de actividades y acuerdos establecidos entre ambas partes. Riesgo Real.	2	1	Bajo
117	R117PA14ERC	Ejecución mínima de gastos de capital en Proyectos de Inversión, por conflictos e intereses sociales de terceros debido a que no se cumple con las demandas de la población aledaña. Riesgo Real.	2	3	Alto
118	R118PA14ERC	Incumplimiento de metas programadas por no realizarse capacitaciones, sensibilizaciones y charlas a estudiantes y pobladores, debido a Huelgas, Movilizaciones, en la zona de	2	1	Bajo
		influencia de la Central Hidroeléctrica. Riesgo Real.			
119	R119PA14ERC	No satisfacer al 100% de la población de zona de influencia de la empresa en entrega de donaciones debido a restricciones presupuestales e intereses de la población. Riesgo Real.	2	1	Bajo
120	R120PA14ERC	Desconocimiento de aspectos administrativos en actividades del área de responsabilidad social, por desconocimiento de procedimientos internos y normatividad debido a una falta de capacitación en procesos administrativos y normatividad. Riesgo Real.	2	1	Bajo
121	R121SPA151EPE	Incumplimiento de normatividad del SCI por demora en la implementación de actividades debido a la sobrecarga de actividades de los responsables de cada gerencia/área. Riesgo Real.	3	1	Moderado
122	R122SPA151EPE	Incumplimiento de metas y objetivos por ingreso de personal nuevo a la empresa debido al escaso conocimiento y actividades del SCI en la empresa. Riesgo Real.	2	1	Bajo
123	R123SPA152EPE	Incumplimiento de la normatividad del SGI y SCI por no estar integrado los procesos del SCI con los certificados SGI, debido a una inoportuna actualización de documentación a cargo de las áreas de la empresa. Riesgo Potencial.	3	1	Moderado
124	R124SPA153EPE	Incumplimiento de metas y objetivos del SCI por la inoportuna gestión de riesgos a causa de su inadecuada identificación de riesgos por parte de los responsables de los procesos y objetivos empresariales. Riesgo Potencial.	3	1	Moderado
125	R125SPA154EPE	Incumplimiento de metas y objetivos del SCI por no priorizarse las actividades del SCI debido a entrega de información inoportuna e incompleta para su consolidación por	3	1	Moderado
		parte de las gerencias/áreas de la empresa. Riesgo Potencial.			
126	R126SPA161JSI	Pérdida de certificación del SGI por no estar asignado el responsable en el CAP, y estructura organizacional de la empresa, debido a herramientas de gestión desactualizadas. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
127	R127SPA161JSI	Pérdida de certificación del SGI por retraso en la contratación de empresa certificadora, debido demora en trámites administrativos y de gestión interna. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
		Pérdida de certificación del SGI por falta de capacitaciones y sensibilizaciones para una			

128	R128SPA161JSI	adecuada implementación y sostenibilidad debido a la desmotivación del personal en su aplicación y desconocimiento de personal nuevo. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
129	R129SPA162JSI	Pérdida de certificación del SGC por un inadecuado control de documentos del sistema de gestión de calidad en los diferentes procesos certificados a causa de desmotivación y desinterés del personal. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
130	R130SPA163JSI	Daños al medioambiente por contaminación en el área de influencia de empresa debido al incumplimiento y/o desconocimiento de normas. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
131	R131SPA163JSI	Pérdida de certificación del SGA por un inadecuado control de documentos del sistema de gestión de calidad en los diferentes procesos certificados a causa de desmotivación y desinterés del personal. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo
132	R132SPA164JSI	Pérdida de certificación del SSO por un inadecuado control de documentos del sistema de gestión de calidad en los diferentes procesos certificados a causa de desmotivación y desinterés del personal. Riesgo Potencial.	2	1	Bajo