

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



**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN  
LA GESTION FINANCIERA DE LA EMPRESA DE GENERACION  
ELECTRICA SAN GABAN S. A. DE LOS PERIODOS 2013 - 2014**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

**ANALI DEISY CACERES MORALES**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

**CONTADOR PÚBLICO**

**PUNO - PERÚ**

**2018**

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

**ÁNALISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN LA GESTION  
FINANCIERA DE LA EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN  
S. A. DE LOS PERIODOS 2013 – 2014**

PRESENTADO POR:

**ANALI DEISY CACERES MORALES**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
CONTADOR PÚBLICO**

APROBADO POR EL JURADO REVISOR CONFORMADO POR



**PRESIDENTE**

.....  
Dr. LUCIANO ITO FICONA

**PRIMER MIEMBRO**

.....  
M.Sc. MARCO ENRIQUE CONDORI ONOFRE

**SEGUNDO MIEMBRO**

.....  
M.Sc. MAGLY ZELMIRA CALIZAYA LUQUE

**DIRECTOR DE TESIS**

.....  
M.Sc. HUGO FREDDY CONDORI MANZANO

FECHA DE SUSTENTACION: 16 DE AGOSTO DEL 2018

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:** Análisis Económico y Financiero

**TEMA:** Situación Económica y Financiera en la Toma De Decisiones

## DEDICATORIA

*A Dios, por permitirme llegar a este momento tan especial de mi vida, Por los triunfos y los momentos difíciles que me han enseñado a valorarlo cada día más, A mis padres Vicente y Antonia por acompañarme durante todo mi trayecto estudiantil y de vida, a mis hermanos Freddy, Amadine, Nestor, Grover, Amira, Reymer quienes con sus consejos han sabido guiarme para culminar esta etapa profesional. A una persona muy especial quien ha sabido apoyarme para continuar y nunca renunciar: Eskot Will. A mis profesores por su apoyo en el desarrollo de mi formación profesional y finalmente a todos mis amigos (as) que me apoyaron.*

## AGRADECIMIENTO

- *En primer lugar doy definitivamente gracias a Dios, por haberme dado fuerza y valor para culminar esta etapa de mi vida.*
- *A la Universidad Nacional del Altiplano, por haberme brindado una formación profesional, a los docentes de la Escuela Profesional de Ciencias Contables, ya que ellos fueron los que impartieron sus enseñanzas y conocimientos durante mi formación académica.*
- *Agradezco también la confianza y el apoyo brindado por parte de mis padres Vicente y Antonia que sin duda alguna en el trayecto de mi vida me han demostrado su amor, corrigiendo mis faltas y celebrando mis triunfos.*
- *A mis hermanos, que con sus consejos me han ayudado a afrontar los retos que se me han presentado a lo largo de mi vida.*
- *A Eskot, quien durante este tiempo ha sabido apoyarme para continuar, gracias por su amor y su apoyo.*
- *De igual forma, agradezco a mi Director de Tesis, que gracias a sus consejos hoy puedo culminar este trabajo.*
- *Y gracias a todos los que me brindaron su ayuda en este proyecto*

**INDICE GENERAL**

DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTO .....	ii
LISTA DE CUADROS .....	v
LISTA DE FIGURAS .....	vi
LISTA DE SIGLAS .....	vii
RESUMEN .....	viii
ABSTRACT .....	ix
INTRODUCCIÓN .....	x
CAPITULO I .....	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN .....	1
1.1. Planteamiento Del Problema .....	1
1.2. Hipotesis De La Investigación.....	3
2.3.1 Hipótesis General.....	3
2.3.2 Hipotesis Específicas .....	3
1.3. Objetivos De La Investigación.....	4
1.3.1. Objetivo General.....	4
1.3.2. Objetivos Especificos. ....	4
CAPITULO II .....	5
REVISIÓN DE LITERATURA.....	5
2.1. Antecedentes De La Investigacion.....	5
2.2. Marco Teórico .....	7
2.2. Marco Conceptual.....	26
CAPITULO III .....	31
MATERIALES Y METODOS .....	31
3.1. Tipo De Investigación.....	31
3.2. Diseño De Investigación .....	31
3.3. Método De Investigación.....	31
3.4. Población Y Muestra .....	33
3.5. Ubicación De La Empresa .....	33
3.6. Objeto De Estudio.....	34
3.7. Fuentes De Información.....	47
3.8. Análisis Y Presentación De La Información .....	47
3.9. Viabilidad De La Investigación .....	49
CAPITULO V.....	50
RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....	50

5.1. Análisis Del Objetivo Específico N° 01 .....	50
5.2. Análisis Del Objetivo Específico N° 02.....	61
5.3. Análisis Del Objetivo Específico N° 03.....	69
5.4. Contrastación De Los Objetivos Con Las Hipótesis.....	71
CONCLUSIONES .....	75
RECOMENDACIONES .....	76
BIBLIOGRAFIA .....	77
ANEXOS .....	1

**LISTA DE CUADROS**

CUADRO N° 1 Potencia Instalada Y Potencia Efectiva .....	38
CUADRO N° 2 Líneas De Transmisión.....	39
CUADRO N° 3 Evolución De La Energía Generada (Gwh) .....	40
CUADRO N° 4 Clientes De San Gabán S. A. ....	40
CUADRO N° 5 Población De Personal .....	44
CUADRO N° 6 Análisis Horizontal Del Estado De Situación Financiera.....	51
CUADRO N° 7 Análisis Vertical Del Estado De Situación Financiera .....	55
CUADRO N° 8 Análisis Horizontal Del Estado De Resultados .....	58
CUADRO N° 9 Análisis Vertical Del Estado De Resultados .....	60
CUADRO N° 10 Liquidez General La Empresa San Gabán S. A. Durante El Periodo 2013 – 2014.....	62
CUADRO N° 11 Prueba Acida De La Empresa San Gabán S. A. Durante El Periodo 2013 – 2014.....	63
CUADRO N° 12 Gasto De Ventas De La Empresa San Gabán S. A. Durante El Periodo 2013 – 2014.....	65
CUADRO N° 13 Costo De Ventas De La Empresa San Gabán S. A. Durante El Periodo 2013 – 2014.....	66
CUADRO N° 14 Evolución Del Endeudamiento Financiero De La Empresa San Gabán S. A.....	67
CUADRO N° 15 Rentabilidad Sobre El Patrimonio De La Empresa San Gabán S. A.....	68

**LISTA DE FIGURAS**

FIGURA N° 1 Evolución Del Volumen De Ventas De Energía .....	41
FIGURA N° 2 Evolución De La Facturación .....	42
FIGURA N° 3 Evolución De Ingresos, Costos Y Gastos .....	43
FIGURA N° 4 Utilidad Neta .....	43
FIGURA N° 5 Liquidez General La Empresa San Gabán S. A. Durante El Periodo 2013 – 2014.....	63
FIGURA N° 6 Prueba Acida De La Empresa San Gabán S. A. Durante El Periodo 2013 – 2014.....	64
FIGURA N° 7 Gasto De Ventas De La Empresa San Gabán S. A. Durante El Periodo 2013 – 2014.....	65
FIGURA N° 8 Costo De Ventas De La Empresa San Gabán S. A. Durante El Periodo 2013 – 2014.....	66
FIGURA N° 9 Evolución Del Endeudamiento Financiero De La Empresa San Gabán S. A. 2013 – 2014.....	67
FIGURA N° 10 Rentabilidad Sobre El Patrimonio De La Empresa San Gabán S. A. 2013 – 2014.....	68



**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 e Interpretación de Estados Financieros en la Gestión Financiera de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. De Los Periodos 2013 - 2014**” surge como necesidad de conocer cuál es la incidencia del análisis económico, financiero en la mejora de toma de decisiones y conocer cuál es su participación en los resultados de gestión en la Empresa durante los periodos 2013 - 2014. En efecto el objetivo principal del presente trabajo es el de “Analizar la situación económica y financiera como causa de una mejor gestión empresarial” La hipótesis general planteada fue el de que “La adecuada evaluación de los estados financieros contribuirá a la mejor toma de decisiones de la rentabilidad económica y financiera de la EGE San Gabán S.A. Periodos 2013 -2014.” La población y muestra está determinada por la empresa San Gabán S. A que servirá como unidad de análisis, como muestra se toma los Estados Financieros, para la aplicación del análisis económico y financiero. Los métodos utilizados en el trabajo de investigación fueron: el deductivo, descriptivo, lo cual consiste en describir lo que existe; analítico lo cual consiste en descomponer un todo en sus partes y comparativo; dichos métodos me permiten analizar los Estados Financieros en forma Horizontal y Vertical, Ratios Financieros como son: Los ratios de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, los cuales fueron analizados e interpretados para luego proponer alternativas de solución, para una adecuada toma de decisiones y una mejor gestión financiera de la empresa. 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 positiva en la gestión empresarial, Segunda conclusión: En cuanto al análisis financiero que se ha realizado este también tiene incidencia positiva en la gestión empresarial de la Empresa. Tercera conclusión: El realizar el Análisis Económico, Financiero en la Empresa San Gabán S. A. mediante el análisis comparativo, por índices sirven para mejorar la gestión empresarial.

**Palabras claves:** Situación Económica, Situación Financiera, toma de decisiones, Indicadores Financieros

## ABSTRACT

The present research work entitled "Analysis and Interpretation of Financial Statements in the Financial Management of the Company of Electrica Generation San Gabán SA of Periods 2013 - 2014" arises as a need to know what is the incidence of economic, financial analysis in the improvement of decision making of the Company San Gabán SA and to know what is their participation in the management results in the Company during the periods 2013 - 2014. In fact, the main objective of this work is "Analyze the economic and financial situation as a cause of better business management" The general hypothesis It was stated that "The adequate evaluation of the financial statements will contribute to the best decision making of the economic and financial profitability of the EGE San Gabán SA Periods 2013 -2014. "The population and sample is determined by the company San Gabán S. A that will serve as the unit of analysis, as shown in the Financial Statements, for the application of economic and financial analysis. The methods used in the research work were: the deductive, descriptive, which is to describe what exists; analytic which consists in decomposing a whole in its parts and comparative; These methods allow me to analyze the Financial Statements in a Horizontal and Vertical, Financial Ratios such as: The liquidity, management, solvency and profitability ratios, which were analyzed and interpreted to then propose alternative solutions, for an adequate decision making and better financial management of the company. At the end of the research work have reached important conclusions, which are summarized below: First conclusion: The economic analysis of the company San Gabán SA has a positive impact on business management, Second conclusion: As for the analysis This financial has also had a positive impact on the Company's business management. Third conclusion: The Economic and Financial Analysis of the San Gabán S.A Company through comparative analysis, by index, serves to improve business management.

**Keywords:** Economic Situation, Financial Situation, decision making, Financial Indicators

## 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.

Este trabajo se desarrolló en base al análisis de cuadros y gráficos conforme a la información de las partidas que conforman el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados; utilizando como métodos de evaluación del análisis horizontal y vertical, los indicadores financieros de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad.

Tomando en cuenta estos aspectos la investigación se enfocó en el análisis económico y financiero, destacando su importancia para que la gerencia pueda tomar medidas y establecer políticas que mejoren el desarrollo empresarial.

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. Planteamiento del Problema, antecedente y objetivos de la investigación. Donde se determina el motivo de la investigación y los antecedentes referidos al tema de estudio y se plantea los objetivos a desarrollarse en el trabajo.

El Capítulo II. Marco Teórico Conceptual, donde se recopiló la fuente bibliográfica que ayude al desarrollo del trabajo de investigación para explicar los conceptos utilizados, y por último la hipótesis.

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 a el 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, la actividad 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. Exposición y Análisis de los resultados. En donde se detalla el análisis e interpretación de los resultados obtenidos, Contrastación de hipótesis, conclusiones y recomendaciones.

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 positivas, para poder tener fondos suficientes de financiamiento en corto y largo plazo, seguido de la Bibliografía y Anexos.

## CAPITULO I

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA, ANTECEDENTES Y OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

#### 1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., es una empresa estatal de Derecho Privado, dedicada a la generación de energía eléctrica de dos maneras mediante la generación térmica y la generación hidráulica. Fue creada por Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), hoy PROINVERSION, 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.

El análisis financiero se puede definir como una herramienta que nos permite evaluar la situación real en las empresas, a través de sus resultados permite a los gerentes evaluar, mejorar y optimizar los recursos invertidos en la empresa, en síntesis, poder tomar decisiones para alcanzar los objetivos y metas que se han propuesto. A pesar de la relevancia de este tema se observa que los directivos de la empresa no toman en cuenta el análisis y evaluación de los informes financieros.

En la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. se observa la carencia de un análisis de adecuado de la información financiera que permita a los

altos directivos de la gerencia apreciar los niveles de eficiencia alcanzados de un periodo a los siguientes, lo que conlleva a la no adecuada toma de decisiones; por lo que el presente trabajo de investigación busca analizar la situación financiera de la EGE SAN GABAN S.A. y proponer alternativas para mejorar os resultados financieros.

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 recientemente se está realizando 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**

¿En qué medida incide la situación Económica – Financiera en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa San Gabán S. A. durante los Períodos 2013– 2014?

### **Problemas Específicos**

1. ¿Cómo incide el análisis de los Estados Financieros a través del Método horizontal y vertical en la toma de decisiones gerenciales de la Empresa San Gabán S. A. durante los Períodos 2013 – 2014?
2. ¿Cómo influye la evaluación de los Indicadores Financieros en la Toma de decisiones gerenciales de Empresa San Gabán S. A. durante los Períodos 2013 –

2014?

## 1.2. HIPOTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

### 2.3.1 HIPÓTESIS GENERAL

La adecuada evaluación de los estados financieros contribuirá a la mejor toma de decisiones de la rentabilidad económica y financiera de la Empresa de Generación Eléctrica Sana Gabán S. A. Periodos 2013 -2014.

### 2.3.2 HIPOTESIS ESPECÍFICAS

a) La evaluación a través del método horizontal y vertical de los Estados financieros influye positivamente en la toma de decisiones en la Empresa de Generación Eléctrica Sana Gabán S. A. Periodos 2013 -2014.

b) La evaluación del comportamiento de los indicadores financieros influye positivamente en la toma de decisiones en la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Periodos 2013 -2014.

## VARIABLES

### OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

#### PARA LA HIPÓTESIS GENERAL

- V. I. situación económica financiera
- V. D. Toma de Decisiones

Indicadores:

- Estados Financieros 2013 y 2014.
- Ratios Financieros

#### PARA LAS HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

##### a) Hipótesis Específica I

- V. I. Análisis Horizontal y Vertical
- V.D. Toma de Decisiones



Indicadores:

- Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas 2013 y 2014.
- Ratios razón de adecuación de los Estados Financieros

#### **b) Hipótesis Específica II**

- V. I. Indicadores Financieros
- V. D. Toma de Decisiones

Indicadores:

- Estados Financieros 2013 y 2014.
- Ratios Financieros

### **1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1.3.1. OBJETIVO GENERAL**

Evaluar la situación económica - financiera y determinar la incidencia en la Toma de decisiones gerenciales de la empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. en los periodos 2013 - 2014.

#### **1.3.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS.**

- Evaluar la incidencia del análisis de los Estados Financieros a través del Método Horizontal y Vertical en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Periodos 2013 – 2014.
- Evaluar el comportamiento de los Indicadores Financieros y su influencia en la Toma de Decisiones Gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Periodos 2013 – 2014.
- Proponer alternativas para una adecuada evaluación que coadyuve a una mejor toma de decisiones de la Empresa de Generación Eléctrica Sana Gabán S. A.

## CAPITULO II

### REVISIÓN DE LITERATURA

#### 2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACION

Los antecedentes que guía el desarrollo de la presente investigación, se tomó a sus similares y otros relacionados, por tal motivo se han tomado como antecedentes los siguientes trabajos:

Gandarillas, A. (2005) *Evaluación Financiera y su influencia en la Toma de Decisiones de la empresa Sevisur S.A. en los periodos 2004-2005*. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano.

Concluye

“los estados Financieros tiene un papel muy importante en la gestión gerencial, ya que con esta información el gerente podrá entender en qué nivel esta la empresa frente a sus deudas y gastos, para tomar decisiones adecuadas.

Por tener una adecuada gestión gerencial es necesario tener una adecuada, amplia y sobre todo oportuna información financiera, y es necesario que el Gerente establezca una rutina de trabajo efectiva y la labor gerencial se caracteriza por toda serie de actividades, tareas y acciones que debe desarrollar para obtener los resultados esperados.

Se debe implementar un sistema de control interno, que pueda ayudar a mejorar la gestión de la empresa, cumpliendo los reportes a través de una nota de contabilidad,

de tal manera que la información no va a tener retraso, y así la gerencia podrá tomar decisiones para tener un adecuada gestión gerencial”.

Araca, E. (2010) *“Evaluación Financiera de la empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. En los periodos 2007-2008, para conocer la situación financiera y su incidencia en la toma de decisiones gerenciales”*. Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano.

Concluye

En términos generales la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., según análisis Efectuado del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, nos muestra su situación Financiera en constante crecimiento lo que permite mostrar una adecuada posición financiera, a pesar de la deuda con JBIC.

La gestión de la Empresa, ha dado como resultado una utilidad Neta de S/ 5`524,634.00 para el periodo 2008 que en comparación al año 2007 (S/ 21`409,316.00) se refleja una amplia disminución de S/ 15`884,682.00 (-74.20%), este resultado se da básicamente por variación cambiaria desfavorable para San Gabán, el Japan Bank For International Cooperation (JBIC).

El patrimonio presenta el 55.89% del financiamiento de la empresa frente a las inversiones, esto va mejorando puesto que San Gabán S. A. va adquiriendo su autonomía Financiera con más del 50%, lo cual nos indica que va disminuyendo su financiamiento con terceros.

Machaca, M. (2013) *“Los Estados Financieros y su influencia en la toma de decisiones Gerenciales de la empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. periodos 2009, 2010 y 2011”*, Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano.

Concluye

En términos generales la Empresa San Gabán S. A. según análisis efectuado del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, nos muestra su situación deficitaria en la parte de gastos administrativos y una parte financiera en crecimiento

lo que permite mostrar un adecuada posición financiera a pesar de tuvo problemas en el ejercicio 2010 en su transformador principal San Gabán II.

La gestión económica de la empresa, ha dado como resultado una utilidad neta de S/ 31`102,991.00 para el periodo 2009, de S/ 12`736, 434.00 en el año 2010 y de S/ 24`190,062.00 para el ejercicio 2011, esta variación mixta se da básicamente por la inhabilitación del transformador principal de San Gabán II.

No se tuvo mayores secreciones debido a una buena decisión financiera.

## **2.2. MARCO TEÓRICO**

### **2.2.1. EMPRESA**

“Se entiende por empresa a la asociación o agrupación de personas, dedicadas a realizar obras materiales, negocios o proyectos de importancia, concurriendo de manera común a los gastos que origina y participando de las ventajas que reporte.” Ruiz, A.D.(2009)

“Son unidades de producción o comercialización de bienes y/o servicios<sup>1</sup> con el concurso de tres elementos: Capital, trabajo y bienes que tienen como objeto fundamental:

Ofrecer bienes y servicios que el ser humano necesita para la satisfacción de sus necesidades. Obtención de lucro o beneficio, tratándose de empresa inmersas dentro del sistema capitalista, buscando cada vez más la maximización del mismo. Salvo excepciones en que su objetivo es netamente social.” Zeballos, E. (2013)

#### **Tipos de Empresas.**

##### **1. 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).

---

<sup>1</sup> ANDRADE ESPINOZA, Simón “Diccionario de economía y contabilidad” Tercera Edición 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).

## **2. Según el Tamaño**

### **2.1. 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).

## 2.2. 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.

## 2.3. 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).

## 3. 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).

#### **4. 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).

#### **5. 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).

#### **6. 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 Estados Financieros

“Los estados Financieros son como cuadros sistemáticos que presentan, en forma razonable, diversos aspectos de la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la gestión de una empresa, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, las normas internacionales de contabilidad y normas internacionales de información financiera” Calderón, J.G. (2008)

“Según el glosario del manual para la Preparación de la Información Financiera de la Superintendencia de Mercado de Valores (antes CONASEV), los estados financieros son aquellos que proveen información respecto a la posición financiera, resultados y estado de flujos de efectivo de una empresa, que es útil para los usuarios en la toma de decisiones de índole económica.

Según el Glosario tributario 3° edición, elaborado por el Instituto de Administración Tributaria de la SUNAT: Los estados financieros son cuadros que presentan en forma sistemática y ordenada diversos aspectos de la situación financiera y económica de una empresa, de acuerdo con principios de contabilidad



generalmente aceptados.” Flores, J. (2014)

### **2.1.2.1 Estados Financieros Básicos**

“Los Estados financieros básicos son el medio principal para suministrar información de la empresa y se preparan a partir de los saldos de los registros contables de la empresa a una fecha determinada. La clasificación y el resumen de los datos contables debidamente estructurados constituyen los estados financieros y estos son:

1. Balance General (Estado de Situación Financiera);
2. Estado de Ganancias y Pérdidas (Estado de Resultados);
3. Estado de Cambios en el Patrimonio; y,
4. Estado de Flujos de Efectivo.” (Resolución CONASEV N° 0103-1999)

### **2.1.2.2 Objetivos de los Estados Financieros**

(...) El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- (a) activos;
- (b) pasivos;
- (c) patrimonio;
- (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- (e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- (f) flujos de efectivo (Norma Internacional de Contabilidad N° 1, Párrafo 9, 2016)

El Reglamento de Información Financiera y Manual para la Preparación de Información Financiera de la SMV en su artículo n° 3° indica lo siguiente:

“Los estados financieros tienen, fundamentalmente, los siguientes objetivos:

1. Presentar razonablemente información sobre la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de una empresa;
2. Apoyar a la gerencia en la planeación, organización, dirección y control de los negocios;
3. Servir de base para tomar decisiones sobre inversiones y financiamiento;
4. Representar una herramienta para evaluar la gestión de la gerencia y la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo;
5. Permitir el control sobre las operaciones que realiza la empresa;
6. Ser una base para guiar la política de la gerencia y de los accionistas en materia societaria.” (Resolución CONASEV N° 0103-1999)

### 2.1.2.3 Requisitos de los Estados Financieros

“La información debe contar con las condiciones generales siguientes:

- a. Integridad:** Incluir todos los datos necesarios para que sus objetivos sean logrados.
- b. Comparabilidad:** Ser factibles de confrontación entre ejercicios de una misma empresa y entre ejercicios de diversas empresas.
- c. Imparcialidad:** La información debe presentarse de acuerdo a los principios, procedimientos y normas establecidas, prescindiendo de los intereses particulares de los usuarios.” Ferrer, A. (2012)

### 2.1.2.4 Características de los Estados Financieros

“Son cualidades de los estados financieros:

1. Comprensibilidad, debiendo ser la información clara y entendible por usuarios con conocimiento razonable sobre negocios y actividades económicas.
2. Relevancia, con información útil, oportuna, y de fácil acceso en el proceso de toma de decisiones de los usuarios que no están en posición de obtener información a la medida de sus necesidades. La información es relevante cuando influye en las decisiones económicas de los usuarios al asistirlos en

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

3. Confiabilidad, para lo cual la información debe ser:

- a) Fidedigna, que represente de modo razonable los resultados y la situación financiera de la empresa, siendo posible su comprobación mediante demostraciones que la acreditan y confirman.
- b) Presentada reflejando la sustancia y realidad económica de las transacciones y otros eventos económicos independientemente de su forma legal.
- c) Neutral u objetiva, es decir libre de error significativo, parcialidad por subordinación a condiciones particulares de la empresa.
- d) Prudente, es decir, cuando exista incertidumbre para estimar los efectos de ciertos eventos y circunstancias, debe optarse por alternativa que tenga menos probabilidades de sobreestimar los activos y los ingresos, y de subestimar los pasivos y los gastos.
- e) Completa, debiendo informar todo aquello que es significativo y necesario para comprender, evaluar e interpretar correctamente la situación financiera de la empresa, los cambios que ésta hubiere experimentado, los resultados de las operaciones y la capacidad de generar flujos de efectivo.
- f) Comparabilidad, la información de una empresa es comparable a través del tiempo, lo cual se logra a través de la preparación de los estados financieros sobre bases uniformes. (Resolución CONASEV N° 0103-1999)

### **2.1.3 Estado de Situación Financiera (Balance General)**

“El Balance General es el Estado Financiero que presenta la situación económica-financiera de una empresa en un momento determinado. La frecuencia de su elaboración varía en relación con las necesidades de cada empresa, y la gerencia puede requerirlo quincenal o mensualmente para medir tendencias de las relaciones entre activos y pasivos. Los usuarios externos necesitan la información

semestral o anualmente de acuerdo, a los requerimientos específicos de las entidades supervisoras. Sin embargo, la mayoría de las empresas elaboran estados financieros oficiales anualmente. El resumen de la información muestra todos los derechos y obligaciones que tiene la empresa en una fecha determinada. En el Perú por razones básicamente tributarias, los balances generales deben ser preparados para el 31 de diciembre de cada año.” Franco, P. (2007)

“El Estado de situación financiera es el estado financiero de una empresa en un momento determinado. Para poder reflejar dicho estado, el Estado de situación financiera muestra contablemente los activos, los pasivos y la diferencia entre estos patrimonios.

El Marco Conceptual para la Información Financiera (MCIF) indica lo siguiente:

(...) 4.4 Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera son los activos, los pasivos y el patrimonio. Se define como sigue:

- (a) Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.
- (b) Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- (c) Patrimonio es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.” Flores, J. (2014)

#### **2.1.4 Estado de Resultados**

El estado de resultados, también conocido como estado de ganancias y pérdidas muestra la gestión económica que ha tenido una entidad durante un período determinado, y se llega a un resultado del ejercicio que puede ser utilidad o pérdida. También incluye los ingresos y gastos que se han generado y producido respectivamente en un período. Cumple la importante función de mostrar las utilidades o pérdidas contables que la empresa obtuvo durante un período o ciclo

contable. En efecto un Estado de Ganancias y Pérdidas eficientemente elaborado debe proporcionar información importante relativa a la estructura de ingresos y gastos de la empresa. Además, es útil para diseñar medidas correctivas o de esfuerzo dentro de la organización, en términos de gestión administrativa. El Estado de Ganancias y Pérdidas están conformado por los ingresos y los gastos realizados por la empresa en un período determinado. Sin embargo, se debe recordar que estos ingresos y gastos no implican necesariamente la entrada y salida efectiva del dinero. Existen cuentas ajenas en este Estado Financiero, cuya función es reconocer la entrada y salida efectiva de dineros futuras o pasadas, así como los ingresos y gastos ajenos al período, de acuerdo con los principios de realización y devengado.” Franco, P. (2007)

“El Estado de resultados es un estado financiero que muestra en forma ordenada y estructurada la forma como se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado.

(...) Los Elementos directamente relacionados con la medida del rendimiento en el estado de resultados son los ingresos y gastos.

(...) (a) Ingresos son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de los pasivos, que dan como resultado aumento del patrimonio, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios a este patrimonio.

(b) Gastos son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien por la generación o aumento de los pasivos, que dan como resultado decrementos en el patrimonio y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de este patrimonio.” Flores, J. (2014)

### **2.1.5 Análisis Económico-Financiero**

“El análisis de los estados financieros significa usar todas las fuentes de información financiera y no financiera necesarias para lograr una evaluación de la situación financiera en un determinado momento. Generalmente, las razones o

relaciones financieras son utilizadas en el análisis, aunque existen también otros métodos de los análisis de los Estados Financieros.” Franco, P. (2007)

#### **2.1.5.1 Análisis Económico**

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

#### **2.1.5.2 Análisis Financiero**

“Es un conjunto de principios, procedimientos y técnicas que permiten que las transacciones comerciales, económicas, financieras que realiza una empresa y que se encuentran plasmadas en la contabilidad, como información financiera, sirvan de base a la gerencia para tomar decisiones oportunas y eficientes en un momento determinado.

El tipo de información que se utiliza, básicamente, para elaborar un correcto análisis financiero consiste en el Estado de situación financiera y Estado de resultados acompañados de las notas a los estados financieros.” Flores, J. (2015)

#### **2.1.5.3 Objetivos del Análisis**

“El estudio de todos los factores que intervienen, positiva o negativamente, en los procesos de la producción y comercialización de bienes o en la prestación de servicios, es constante inquietud de quienes de una u otra forma participan en el quehacer económico de la entidad, toda vez que los resultados, positivos o negativos, de tales procesos incrementarán o reducirán la composición de estos en provecho o en desmedro de la liquidez o solvencia de la entidad.

Uno de los objetivos esenciales de la gestión financiera es la búsqueda

permanente del equilibrio financiero, es decir, la adecuación constante de todos los flujos monetarios, que permitan la medición de rentabilidad de los capitales invertidos.” Ferrer, A. (2012)

#### **2.1.5.4 Necesidades del Análisis Financiero**

“Los Estados Financieros por bien preparados y presentados que estén, son insuficientes como cuadros numéricos, para explicar a los gestores de negocios, o usuarios en general, la importancia y significado de las cifras contenidas en ellos; así como, el quehacer a la vista de ellas. Ante tal situación, se hace necesario analizar los Estados Financieros a fin de que proporcionen referencias de hechos concernientes a un negocio o actividad económica.” Ferrer, A. (2012)

#### **2.1.5.5 Interpretación del Análisis de los Estados Financieros**

“Tenemos las siguientes definiciones por diversos autores como son:

a. Alberto García Mendoza. Indica que al efectuar la interpretación se lleva a cabo otro proceso de sumarización que es el análisis, en donde se trata de aislar lo relevante o significativo de lo que no es significativo o relevante. Al llevar a cabo la interpretación se intentará detectar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estados se están analizando e interpretando.

b. Abraham Perdomo Moreno. «Por interpretación debemos entender la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación», o bien, «una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación».

c. W. Rautenstrauch y R. Villers. «Interpretación es dar un significado a»

En virtud de que los datos contenidos en los estados tienen más que un significado restringido. Poseen verdadero valor solamente cuando se relacionan o comparan con otros datos. Por medio de las relaciones

y comparaciones podemos determinar o medir las variaciones que se han operado con el tiempo, variaciones de estado de operación y respecto a una norma. Así los estados financieros suministran principalmente los datos fundamentales, que, junto con otras fuentes, necesitan coordinarse, compararse y medirse, con el fin de facilitar la información requerida para establecer una política y determinar la eficiencia de la gestión.” Flores, J. (2014)

## **2.1.6 Análisis Horizontal y Vertical**

### **2.1.6.1 Análisis Vertical**

“Este método considera el total que se desea analizar cómo el 100% y luego compara cada una de sus partes integrantes para determinar el porcentaje que representa respecto del total y la importancia relativa de sus componentes. Es usualmente para estudiar el balance general. En este caso se considera como el 100% al total del activo por un lado; y por el otro, al total del pasivo y del capital; luego se obtienen los porcentajes correspondientes a cada uno de los componentes integrantes de los totales mencionados. Asimismo es utilizado para analizar el estado de resultados. En dicho caso se considera como 100% a las ventas netas y como porcentajes relativos a cada una de las cuentas del estado de resultados, con excepción de aquellas referentes a partidas extraordinarias. En este sistema se determina el porcentaje que ha sido absorbido de las ventas netas, para cada una de las cuentas de costos o gastos, así como el que queda como utilidad neta. De esta manera, se puede determinar si una mayor o menor proporción de las ventas netas ha sido utilizada para cubrir los costos y gastos del ejercicio.” Franco, P. (2007)

### **2.1.6.2 Análisis horizontal**

(...)” estudian las relaciones entre los elementos contenidos en dos o más grupos de estados financieros, de fechas sucesivas, empleándose tres



métodos:

- a. Método de aumento y disminuciones
- b. Método de tendencias
- c. Método Gráfico
- a. Método de aumento y disminuciones.

Son aplicables generalmente en los denominados «estados financieros comparativos», siendo los principales: Estado de situación financiera y Estado de resultados.

Se hace con el fin de estudiar los cambios sufridos en la empresa en el transcurso del tiempo, para lo cual sirve de gran ayuda la comparación, y se lograron ello, por un lado, presentar los principales cambios sufridos en cifras homogéneas y, por otro, la solución, para posteriores estudios, de los cambios que a juicio del análisis son significativos.

El método de estados comparativos pertenece a los métodos de análisis denominados «horizontalmente», pues se refiere al análisis de varios periodos. Los estados de situación financiera preferiblemente se presentará en forma de reporte para facilitar el análisis.” Flores, J. (2014)

### **2.1.7 Ratios o Indicadores Financieros**

“Los ratios, índices, cociente, razón o relación expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtiene al dividir un valor por otro. De esta forma también podemos apreciar cuántas veces está contenida una magnitud (que hemos puesto en el numerador) en otra que hemos indicado en el denominador.” Flores, J. (2014)

#### **2.1.7.1 Objetivos de los Ratios Financieros**

“El objetivo de los ratios es conseguir una información distinta y complementaria a la de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis, ya sea de carácter patrimonial, financiero o económico.

Se debe tener en cuenta dos criterios fundamentales, antes de proceder a la elaboración de ratios:

- Relación: Solo debemos determinar ratios con magnitudes relacionadas, puesto que de lo contrario la información proporcionada por el ratio carecería de sentido.
- Relevancia: Se deben considerar solo aquellos ratios que proporcionen información útil para el tipo de análisis que estemos realizando, ya que no es igualmente válida la información proporcionada por todos y cada uno de los ratios. En este sentido debemos eliminar aquellos que resulten irrelevantes, de lo contrario, podríamos elaborar infinidad de ratios distintos y perdernos en el análisis conjunto.” Flores, J. (2014)

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).

$$\text{Rendimiento Sobre Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}} \times 100$$

*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 ácida 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.

## 2.2 MARCO CONCEPTUAL

**Activo.-** Es la representación financiera de un recurso obtenido por el ente económico como resultado de eventos pasados, de cuya utilización se espera que fluyan a la empresa beneficios económicos futuros.

**Activo Corriente.-** Los activos corrientes son el efectivo y aquellos bienes sobre los cuales existe una expectativa razonable de convertirlos en efectivo o en servicios, venderlos o consumirlos a corto plazo, es decir, en un lapso no superior a un año a partir de la fecha del balance. La expectativa de conversión de los activos en dinero, su venta o consumo no se establece en el momento de su realización sino desde su adquisición o destinación en las operaciones del negocio.

**Activo Diferido.-** Cargo diferido, gasto pagado por anticipado. Comprenden aquellos valores pendientes de amortización o de aplicación, que en el transcurso del tiempo se convertirán en gasto, costo o pérdida, o sea, son gastos ya hechos pero que se van ir aplicando poco a poco al negocio

**Activo Fijo.-** Un activo fijo es el que presenta las características siguientes:

a) Que sea de naturaleza relativamente duradera; b) Que no esté destinado a la venta dentro del giro ordinario del negocio, y c) Que se use en el negocio en desarrollo del giro ordinario de sus actividades.

**Activo No Corriente.-** Son aquellos recursos convertibles en efectivo en un lazo mayor de un año. Los rubros principales son los siguientes: Cuentas por cobrar no corrientes, Inventarios no corrientes, Propiedades planta y equipos, Inversiones permanentes, Bienes intangibles, etc.

**Activo Realizable.-** Está constituido por el conjunto de bienes cuyo destino final es la venta, sea de manera directa o después de haber pasado por un proceso de transformación en la organización producto del cual se convierten en activo disponible o exigible; y está conformado por: mercaderías, productos terminados y subproductos, materias primas, envases y embalajes, suministros diversos.

**Análisis Financiero.-** Es un conjunto de principios, técnicos y procedimientos que se utilizan para transformar la información reflejada en los Estados Financieros, en información procesada utilizable para la forma de decisiones económicas, tales como nuevas inversiones, fusiones de empresas, concesión de crédito, etc. El análisis vertical, horizontal, las razones financieras y el estado de cambios en la situación financiera se han constituido en las principales herramientas para medir la gestión administrativa de una organización durante un período, así como su situación económica al final del mismo.

**Análisis Horizontal.-** Se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un período a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, re presentados para períodos diferentes contables o fiscales. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un período a otro.



**Análisis Vertical.-** Consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Es un análisis, estático pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin considerar los cambios ocurridos a través del tiempo.

**Apalancamiento.-** Efecto que se produce en la estructura financiera de las empresas como consecuencia de la utilización de fondos propios o ajenos en su financiación.

**Cuentas por Pagar.-** Comprende las obligaciones contraídas por el ente económico a favor de terceros por conceptos diferentes a los proveedores y obligaciones financieras tales como cuentas corrientes comerciales, a casa matriz, a compañías vinculadas, a contratistas, órdenes de compra por utilizar, costos y gastos por pagar, acreedores oficiales, regalías por pagar, deudas con accionistas o socios, dividendos o participaciones por pagar, retención en la fuente, retenciones y aportes de nómina, cuotas por devolver y acreedores varios.

**Efectivo y Equivalente de Efectivo.-** Está representado por medios de pago (dinero en efectivo, cheques, tarjeta de crédito y débito, giros, etc.), depósitos en bancos y en instituciones financieras, así como los equivalentes de efectivo que corresponden a las inversiones financieras de corto plazo de alta liquidez, fácilmente convertibles a importes en efectivos, con riesgo poco significativo de cambios en su valor, cuya fecha de vencimiento no exceda a noventa días.

**Empresa.-** Se entenderá por empresa toda actividad económica organizada para la producción, transformación, circulación, administración o custodia de bienes, o para la prestación de servicios. Dicha actividad se realizará a través de uno o más establecimientos de comercio.

**Existencias.-** Los inventarios representan bienes tangibles o corporales destinados a la venta en el curso normal de las operaciones, así como aquellos que se hallen en proceso de producción o que se utilizarán o consumirán en la producción de otros que van a ser vendidos, materiales, mercancías en tránsito, mercancías dadas en consignación y en prenda.

**Financiamiento.-** Acción por la que una persona, sociedad u organismo público consigue capital para su creación o funcionamiento. La financiación se puede efectuar con fondos o recursos propios o con recursos ajenos.

**Ganancia.-** Cualquier beneficio pecuniario, utilidad o ventaja, en contraposición a pérdida.

**Gastos.-** Los gastos representan flujos de salida de recursos, en forma de disminuciones del activo o incrementos del pasivo o una combinación de ambos, que generan disminuciones del patrimonio, incurridos en las actividades de administración, comercialización, investigación y financiación, realizadas durante un período, que no provienen de los retiros de capital o de utilidades o excedentes

**Ingresos.-** Los ingresos representan flujos de entrada de recursos, en forma de incrementos del activo o disminuciones del pasivo o una combinación de ambos, que generan incrementos en el patrimonio, devengados por la venta de bienes, por la prestación de servicios o por la ejecución de otras actividades realizadas durante un período, que no provienen de los aportes de capital.

**Inversión.-** Aportación de tiempo, dinero o esfuerzo para obtener un beneficio futuro. Utilizar el dinero con el propósito de ganar más, obtener ingresos, aumentar el capital o lograr ambas cosas.

**Pasivo.-** Un pasivo es la representación financiera de una obligación presente del ente económico, derivada de eventos pasados, en virtud de la cual se reconoce que en el futuro se deberán transferir recursos o proveer servicios a otros entes.

**Pasivo Corriente.-** Un pasivo es considerado corriente cuando se estima que su vencimiento habrá de producirse dentro de los doce meses siguientes de la fecha del balance. El ordenamiento de los rubros debe efectuarse en función del grado de certidumbre de su existencia. Los rubros de utilización general son los siguientes: Obligaciones financieras y cuentas por pagar, provisiones.

**Patrimonio.-** El patrimonio es el valor residual de los activos del ente económico, después de deducir todos sus pasivos.

**Razón Financiera.-** Aritméticamente una razón es la división de un número por otro, que informa la relación que existe entre dichos números. Es una relación entre dos cuentas o grupos de cuentas del mismo estado financiero o de dos estados financieros diferentes, como sería la división del total de activos corrientes entre el total de pasivos corrientes del balance general. Las razones financieras se pueden clasificar en cuatro grandes grupos, así: razones de liquidez, razones de actividad, razones de solvencia y endeudamiento y razones de rentabilidad. 37

**Rentabilidad.-** Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos.

**Valor Razonable.-** El importe por el cual puede intercambiarse un activo, cancelarse un pasivo o intercambiarse un instrumento de patrimonio concedido, entre partes interesadas y debidamente informadas que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua.

## CAPITULO III

### MATERIALES Y METODOS

#### 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 2013 – 2014.

## **3.5. UBICACIÓN DE LA EMPRESA**

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.

### **3.6. 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.

### **EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA SAN GABÁN S. A.**

- **RESEÑA HISTÓRICA**

La Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. fue creada por la Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), hoy Pro inversión, mediante acuerdo de fecha 7 de noviembre de 1994, que autorizó a Electro Perú 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).

- **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).

### **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).

### **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).

- **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).

- **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).

- **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 N° 1 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
<b>Total</b>	<b>119.2</b>	<b>118.5</b>

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 N° 2 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 N° 3 Evolución De La Energía Generada (Gwh)**

Años Years	C. H. San Gabán II	C. T. Bellavista	C. T. Taparachi	Total
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. 2010– 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:

**CUADRO N° 4 Clientes de San Gabán S. A.**

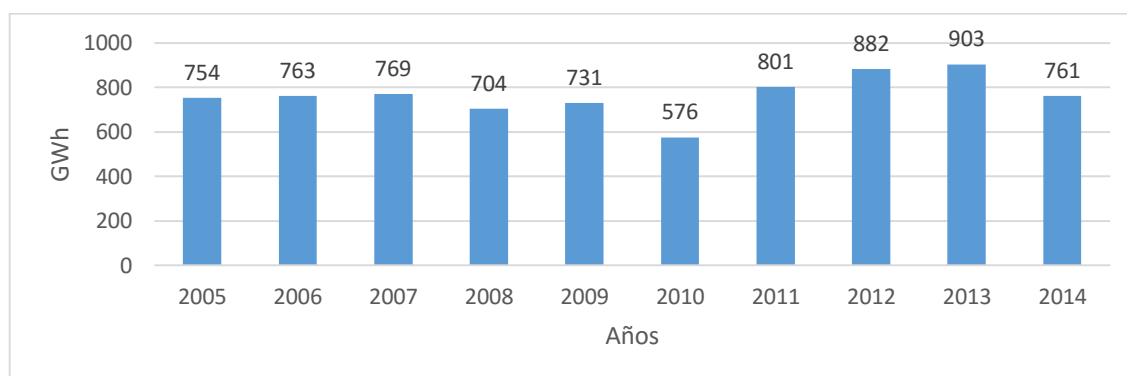
Clientes	Tipo de Mercado	Ubicación Dpto/Prov.	Actividad	Fecha de Inicio de Suministro
 <b>TASA</b>	Libre	Arequipa/Islay	Pesquera	01-Mar-2014
 <b>MINSUR</b> U.M. Pucamarca	Libre	Tacna/Palca	Extracción de Minerales	20-Ago-2012
 <b>MINSUR</b> U. M. San Rafael	Libre	Puno/Melgar	Extracción de Minerales	01-Oct-2011
 <b>EL BROCAL</b>	Libre	Pasco / Pasco	Extracción de Minerales	01-Nov-2009
 <b>ELECTRO TOCACHE S.A.</b> Energías y Recursos	Regulado	San Martín / Tocache	Distribución de Electricidad	01-Abr-2012
 <b>Electro Puno S.A.A.</b> Empresario Regional de Servicios Públicos de Electricidad	Regulado	Puno	Distribución de Electricidad	01-Ene-2012
 <b>Electro Oriente</b> ¡Generando Progreso!	Regulado	San Martín	Distribución de Electricidad	01-Nov-2010

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:

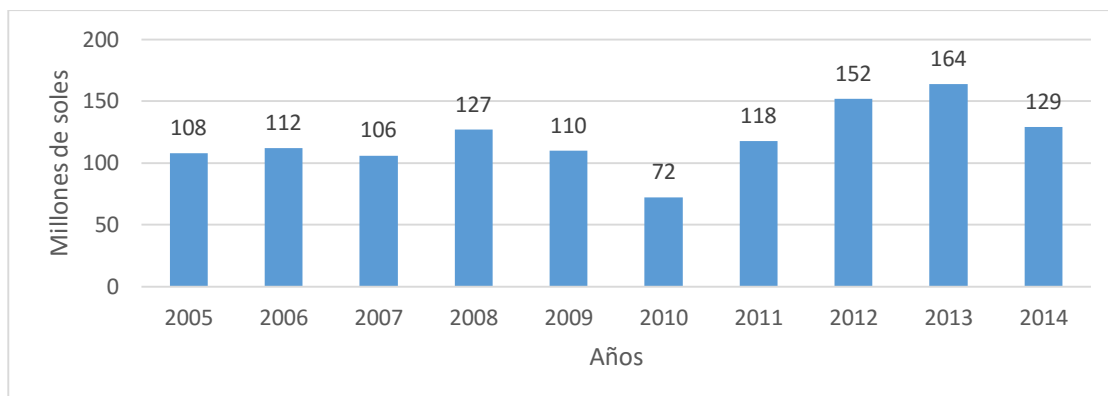
**FIGURA N° 1 Evolución Del Volumen De Ventas De Energía**



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

## 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.

**FIGURA N° 2 Evolución De La Facturación**

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

## C. GESTIÓN FINANCIERA Y ADMINISTRATIVA

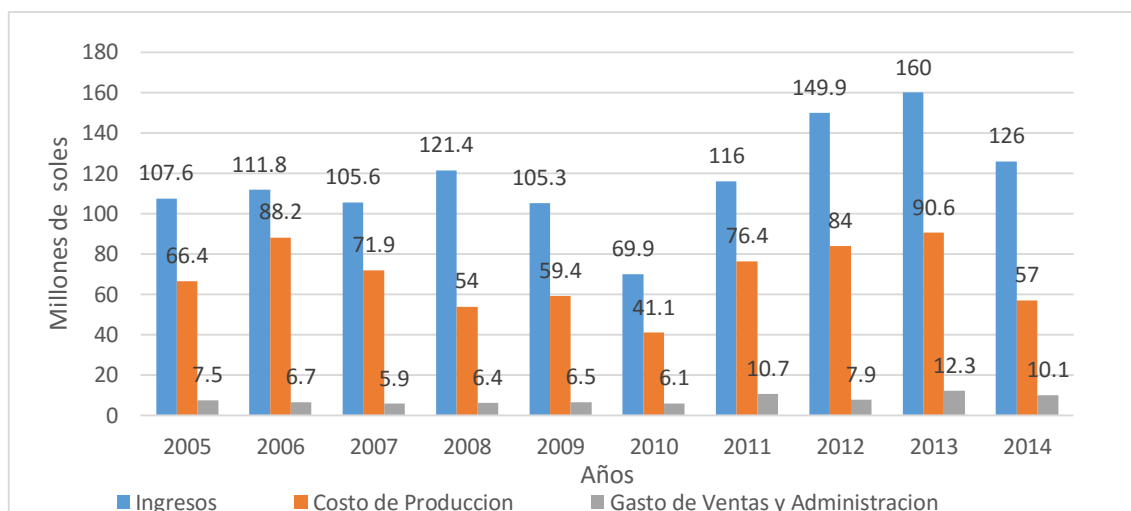
### i. Gestión financiera

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.

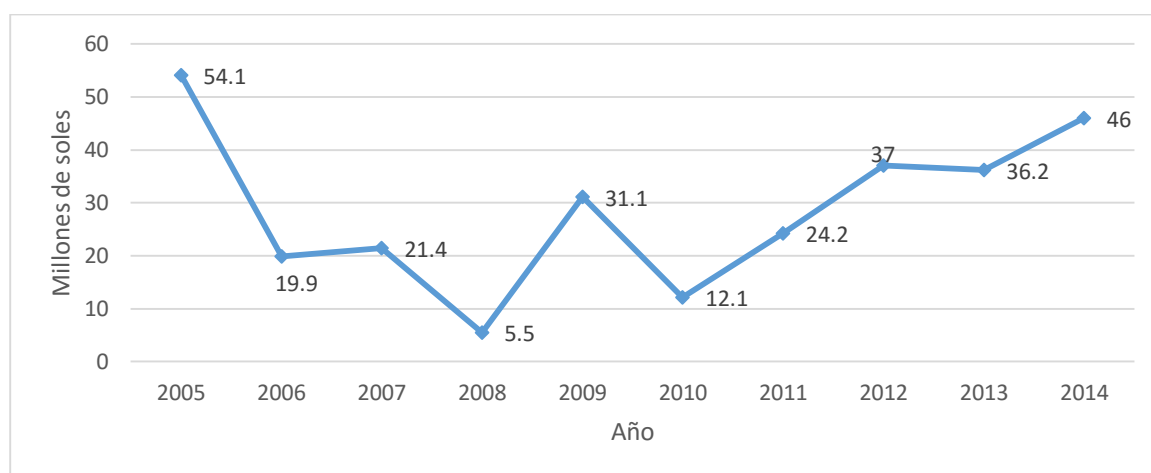
**FIGURA N° 3 Evolución De Ingresos, Costos Y Gastos**



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

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,

**FIGURA N° 4 Utilidad Neta**



Fuente: Memoria Anual de la Empresa  
Elaboración propia.



## 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 N° 5 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

Elaboración propia.

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.

## 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 m<sup>3</sup>/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 m<sup>3</sup>/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 m<sup>3</sup>/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).

### **3.7. 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) 2013 – 2014 de la empresa San Gabán S. A.
- ✓ Memorias anuales 2013 -2014 de la empresa San Gabán S. A.

### **3.8. 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 ácida son las dos medidas de liquidación comúnmente utilizadas.

- ✓ Razón corriente.
- ✓ Razón de Liquidez o Prueba Ácida.

### **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.

### 3.9. 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.

## CAPITULO V

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Este capítulo contiene los resultados que se obtuvieron en el proceso de la investigación realizada, acorde a los objetivos que se plantearon en el trabajo. La información contenida en el presente capítulo, se ha llevado a cabo con la idea de generar un aporte que determine el efecto positivo de los objetivos específicos como son:

Evaluar la situación económica - financiera y su incidencia en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. en los periodos 2013 - 2014.

#### 5.1. ANÁLISIS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO N° 01

Para la consecución el primer Objetivo Específico:

**Evaluar la incidencia del análisis de los Estados Financieros a través del Método Horizontal y Vertical en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Periodos 2013 – 2014.**

La elaboración del análisis e interpretación de la Situación Económica de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A., se realizó en base a los Estados Financieros principales como: el Estado de Situación Financiera y

Estado de Resultados de los periodos 2013 y 2014; los cuales se explicarán mediante los cuadros y gráficos de análisis.

### 5.1.1 ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En el análisis del Estado de Situación Financiero se utilizó dos métodos:

#### A. ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

#### CUADRO N° 6 Análisis Horizontal Del Estado De Situación Financiera

EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

RUBROS	PERIODOS		VARIACION	PORCENTAJE
	2013	2014		
<b>Activo</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,474	43,448	974	2.29%
Depósitos a plazo	-	8,500	8,500	0.00%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	15,132	17,784	2,652	17.53%
Otras cuentas por cobrar, neto	10,537	7,673	-2,864	-27.18%
Existencia, neto	7,313	7,387	74	1.01%
Gastos contratados por anticipado	2,944	1,664	-1,280	-43.48%
<b>Total activo corriente</b>	<b>78,400</b>	<b>86,456</b>	<b>8,056</b>	<b>10.28%</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Otras cuentas por cobrar a largo plazo, neto	5,536	2,029	-3,507	-63.35%
Propiedades, planta y equipo, neto	352,908	359,188	6,280	1.78%
Activos intangibles, neto	425	349	-76	-17.88%
Otros Activos				
<b>Total activo no corriente</b>	<b>358,869</b>	<b>361,566</b>	<b>2,697</b>	<b>0.75%</b>
<b>Total activo</b>	<b>437,269</b>	<b>448,022</b>	<b>10,753</b>	<b>2.46%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	11,301	7,223	-4,078	-36.09%
Cuentas por pagar comerciales	7,441	7,406	-35	-0.47%
Otras cuentas por pagar	8,537	11,068	2,531	29.65%
Provisiones	5,726	2,069	-3,657	-63.87%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>33,005</b>	<b>27,766</b>	<b>-5,239</b>	<b>-15.87%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones financieras a largo plazo	69,643	37,585	-32,058	-46.03%



Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	17,560	19,588	2,028	11.55%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>87,203</b>	<b>57,173</b>	<b>-30,030</b>	<b>-34.44%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>120,208</b>	<b>84,939</b>	<b>-35,269</b>	<b>-29.34%</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital social	319,297	319,297	0	0.00%
Otras reservas de capital	17,257	17,257	0	0.00%
Resultados acumulados	-19,493	26,529	46,022	-236.10%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>317,061</b>	<b>363,083</b>	<b>46,022</b>	<b>14.52%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>437,269</b>	<b>448,022</b>	<b>10,753</b>	<b>2.46%</b>

Fuente: Estados Financieros 2013– 2014.  
Elaboración propia

Del cuadro 05 en el cual se aprecia el Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A.; se establecen las siguientes variaciones Cuantitativas y porcentuales.

#### EN EL ACTIVO

**ACTIVO CORRIENTE:** Para el año 2013 a 2014 ha tenido una variación porcentual de 10.28% que en cifras absolutas es de S/ 8,056 los rubros más representativos en los dos períodos son:

- **Efectivo y Equivalente de Efectivo.** - Este rubro para el año 2013 a 2014 tiene una variación de 2.29% que en cifras absolutas es de S/ 974 este aumento se debe a que durante el 2014. Las cuentas corrientes bancarias se encuentran depositadas en bancos locales, en moneda nacional y en moneda extranjera, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- **Cuentas por cobrar comerciales.** - Este rubro para el año 2013 al 2014 tiene una variación de 17.53% que en cifras absolutas es de S/ 2,652 este incremento se debe a que las cuentas por cobrar están denominadas principalmente en nuevos soles, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan

con garantías específicas.

**ACTIVO NO CORRIENTE:** Para el año 2013 a 2014 tiene una variación de 0.75% que en cifras absolutas es de S/ 2,697; el rubro más representativo es Otras cuentas por cobrar a largo plazo neto.

- **Otras cuentas por cobrar a largo plazo neto.** – Este rubro para el año 2013 a 2014 tiene una variación de -63.35% que en cifras absolutas es de S/ -3,507; esta variación corresponde a depósitos a plazo abiertos por la Compañía, en el marco del laudo arbitral que mantiene con el Consorcio San Francisco (contratista de la obra “Embalse Tres Lagunas”), por el cual el 17 de setiembre de 2012 se le ordenó a la Compañía mantener depósitos a plazo a manera de garantía del recurso de nulidad presentado por la Compañía para dicho laudo. Estos depósitos a plazo son mantenidos en un banco local de primer orden, devengando intereses a tasas efectivas anuales de 3.10 por ciento y tienen vencimientos mayores a 90 días.

#### **EN EL PASIVO Y PATRIMONIO**

**PASIVO.** - Para el año 2013 a 2014 tiene una variación de -29.34% que en cifras absolutas es de S/ 35,269; los rubros más representativos en los dos períodos son: Provisiones y Obligaciones financieras a largo plazo.

- **Provisiones.** - Este rubro para el año 2013 a 2014 ha tenido una variación de – 63.87% que en cifras absolutas es de S/-3,657; se debe a que mantiene provisiones por contingencias legales con el Consorcio San Francisco por la ejecución de la obra “Embalse de Tres Lagunas en la Cuenca del Río Corani para el afianzamiento Hídrico de la Central Hidroeléctrica San Gabán II”.

La Compañía realizó una provisión por litigio al 31 de diciembre de 2013 por

aproximadamente S/5,536 ante la posibilidad que la Compañía perdiera el reclamo en segunda instancia. El 10 de diciembre de 2014, se resolvió el recurso de nulidad con fallo desfavorable para la empresa, motivo por el cual al 31 de diciembre de 2014 ha desembolsado a favor del Consorcio San Francisco un monto aproximado de S/ 3,602 esperando desembolsar según cronograma de pago, la diferencia en el periodo 2015.

- **Obligaciones financieras a largo plazo.-** Este rubro para el año 2013 a 2014 ha tenido una variación de -46.03% que en cifras absolutas es de S/-32,058; la disminución se debe a que la empresa con fecha 7 de octubre de 2010, la empresa suscribió un contrato de mutuo con el Fondo Nacional de Financiamiento Empresarial del Estado – FONAFE, mediante el cual se le otorgó a la Compañía en calidad de mutuo dinerario la suma de aproximadamente S/140,765 a una tasa de interés efectiva anual de 3.5 por ciento con el propósito de efectuar el prepago del saldo de la deuda en Yenes que se tenía con el JFC por la ejecución de la Central Hidroeléctrica de San Gabán II; Posteriormente, se suscribió un contrato de refinanciamiento con FONAFE; con lo que ha disminuido significativamente la deuda de largo plazo y los gastos financieros.

### **EN EL PATRIMONIO**

En los ejercicios económicos 2013 a 2014 se tiene una variación de 14.52% que en cifras absolutas es de S/ 46,022; este incremento se debe al aumento por las Utilidades no distribuidas. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por S/ 319,297 en acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, con un valor nominal de S/1.00 por acción. El capital social corresponde íntegramente al Estado Peruano y las acciones están emitidas a

favor del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

- **Resultados Acumulados.** – Para el año 2013 y 2014 se tiene una variación de 236.10% que en cifras absolutas es de S/ 46.022, se ha incrementado debido a que las utilidades no han sido distribuidas a los socios y fueron capitalizados.

## B. ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### CUADRO N° 7 Análisis Vertical Del Estado De Situación Financiera

EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

RUBROS	PERIODOS			
	2013	%	2014	%
<b>Activo</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,474	9.71%	43,448	9.70%
Depósitos a plazo	-	0.00%	8,500	1.90%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	15,132	3.46%	17,784	3.97%
Otras cuentas por cobrar, neto	10,537	2.41%	7,673	1.71%
Existencia, neto	7,313	1.67%	7,387	1.65%
Gastos contratados por anticipado	2,944	0.67%	1,664	0.37%
<b>Total activo corriente</b>	<b>78,400</b>	<b>17.93%</b>	<b>86,456</b>	<b>19.30%</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Otras cuentas por cobrar a largo plazo, neto	5,536	1.27%	2,029	0.45%
Propiedades, planta y equipo, neto	352,908	80.71%	359,188	80.17%
Activos intangibles, neto	425	0.10%	349	0.08%
Otros Activos		0.00%		0.00%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>358,869</b>	<b>82.07%</b>	<b>361,566</b>	<b>80.70%</b>
	<b>437,26</b>	<b>100.00</b>	<b>448,02</b>	
<b>Total activo</b>	<b>9</b>	<b>%</b>	<b>2</b>	<b>100.00%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	11,301	2.58%	7,223	1.61%
Cuentas por pagar comerciales	7,441	1.70%	7,406	1.65%
Otras cuentas por pagar	8,537	1.95%	11,068	2.47%
Provisiones	5,726	1.31%	2,069	0.46%

<b>Total pasivo corriente</b>	<b>33,005</b>	<b>7.55%</b>	<b>27,766</b>	<b>6.20%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones financieras a largo plazo	69,643	15.93%	37,585	8.39%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	17,560	4.02%	19,588	4.37%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>87,203</b>	<b>19.94%</b>	<b>57,173</b>	<b>12.76%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>120,208</b>	<b>27.49%</b>	<b>84,939</b>	<b>18.96%</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital social	319,297	73.02%	319,297	71.27%
Otras reservas de capital	17,257	3.95%	17,257	3.85%
Resultados acumulados	-19,493	-4.46%	26,529	5.92%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>317,061</b>	<b>72.51%</b>	<b>363,083</b>	<b>81.04%</b>
	<b>437,26</b>	<b>100.00</b>	<b>448,02</b>	
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>9</b>	<b>%</b>	<b>2</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Estados Financieros 2013– 2014.  
Elaboración propia.

En el cuadro 02 se puede observar el Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. a los ejercicios 2013 y 2014; del cual extraemos el siguiente análisis.

#### EN EL ACTIVO:

**ACTIVO CORRIENTE:** Para el año 2013 se tiene 17.93% y 19.30% el 2014; que en cifras absolutas son de S/ 78,400 y S/ 86,456 respectivamente, el rubro más representativo en ambos periodos es de efectivo.

- **Efectivo y Equivalente de efectivo.** – Este rubro para el año 2013 representó el 9.71% del total de activos y 9.70% en el 2014 que en cifras es de S/ 42,474 y S/ 43,448. Las cuentas corrientes bancarias se encuentran depositadas en bancos locales, en moneda nacional y en moneda extranjera, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

**ACTIVO NO CORRIENTE:** Para el año 2013 representó el 82.07% del total de activos y 80.70% en el 2014, que en cifras absolutas es de S/ 358,869 y S/

361,566 respectivamente, el rubro más representativo en los dos periodos es:

**Propiedad, Planta y Equipo.-** Este rubro para el período 2013 represento el 80.71% del total de activos y 80.17% el 2014 que en cifras es de S/ 352,908 y S/ 359,188 respectivamente.

### **PASIVO Y PATRIMONIO**

**PASIVO:** Para el año 2013 representó el 27.49% del Total del Pasivo y Patrimonio y 18.96% en el 2014 que en cifras es de S/ 120,208 y S/ 84,939 respectivamente, los rubros más representativos son:

- **Obligaciones Financieras a Largo Plazo.-** Este rubro el año 2013 representó el 15.93% del Total del Pasivo y Patrimonio, y 8.39% el 2014 que en cifras seria S/ 69,643 y S/ 37,585 respectivamente. la disminución se debe a que la empresa con fecha 7 de octubre de 2010, la empresa suscribió un contrato de mutuo con el Fondo Nacional de Financiamiento Empresarial del Estado – FONAFE, con el propósito de efectuar el prepago del saldo de la deuda en Yenes que se tenía con el JFC por la ejecución de la Central Hidroeléctrica de San Gabán II; Posteriormente, se suscribió un contrato de refinanciamiento con FONAFE; con lo que ha disminuido significativamente la deuda de largo plazo y los gastos financieros.

**PATRIMONIO:** Para el año 2013 representó el 72.51% del Pasivo y Patrimonio; y 81.04% en el 2014, que en cifras absolutas es de S/ S/ 317,061 y S/ 363,083 respectivamente, los rubros que los componen son:

**Capital Social.-** Este rubro para el ejercicio 2013 representó el 73.02% del total de Pasivo y Patrimonio; y 71.27% el 2014. que en cifras absolutas son S/ 319.297 y 319.297 respectivamente lo cual indica que no hubo cambios.

**Resultados Acumulados.-** Este rubro para el año 2013 representó el -4.46% del total de Pasivo y Patrimonio y 5.92% en el año 2014; que en cifras es de S/ (19,493) y 26,529 respectivamente. , se ha incrementado debido a que las utilidades no han sido distribuidas a los socios y fueron capitalizados

### 5.1.2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Para el análisis del Estado de Resultados se utilizó dos métodos horizontal y vertical.

#### A. MÉTODO HORIZONTAL

Para obtener el cambio porcentual basta dividir la variación en soles entre el año base, que para este caso es el ejercicio 2013.

### ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

#### CUADRO N° 8 Análisis Horizontal Del Estado De Resultados

EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS				
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013				
(Expresado en miles de Nuevos Soles)				
RUBROS	PERIODOS		VARIACION	PORCENTAJE
	2013	2014		
Ingresos por servicio de energía	160,968	125,960	-35,008	-21.75%
Costo del servicio de energía	-90,622	-56,915	33,707	-37.20%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>70,346</b>	<b>69,045</b>	<b>-1,301</b>	<b>-1.85%</b>
Gastos de ventas	-1,475	-1,577	-102	6.92%
Gastos administrativos	-10,830	-8,525	2,305	-21.28%
Otros gastos operacionales, neto	-3,604	4,006	7,610	-211.15%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>54,437</b>	<b>62,949</b>	<b>8,512</b>	<b>15.64%</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				
Ingresos financieros	316	1,749	1,433	453.48%
Gastos de Financiamiento	-4,304	-2,408	1,896	-44.05%
Diferencia de cambio, neta	681	970	289	42.44%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>51,130</b>	<b>63,260</b>	<b>12,130</b>	<b>23.72%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-14,945	-17,236	-2,291	15.33%

<b>Utilidad neta</b>	<b>36,185</b>	<b>46,024</b>	<b>9,839</b>	<b>27.19%</b>
----------------------	---------------	---------------	--------------	---------------

Fuente: Estados Financieros 2013– 2014.  
Elaboración propia.

En el cuadro 07 se puede observar el Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. períodos 2013 y 2014, en el cual se pueden establecer las variaciones cuantitativas y porcentuales.

**Ingresos por servicio de energía (Ventas Netas).**- En este rubro se puede observar una disminución en S/ -35,008 lo que equivale a un -21.75% de las Ventas del año 2013.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	S/(000)	S/(000)
Energía y potencia a empresas distribuidoras	47,272	104,357
Energía y potencia a clientes libres	62,385	52,938
Energía y potencia a empresas del mercado spot	16,303	3,673
	<b>125,960</b>	<b>160,968</b>

**Costo del servicio de energía.**- Observamos una disminución de S/ 33,707 lo que equivale a un -37.20% con respecto al año 2013, esta variación guarda una relación directa con la disminución registrada en el rubro ventas, peaje de transmisión, Cargas diversas de gestión, amortización.

**Gastos de Administración.**- Como se aprecia en el cuadro 07 los gastos administrativos, han disminuido en S/ 2,305 que representa -21.28%, debido al servicio prestado por terceros, consumo de suministros en oficina, gastos de personal, perdida por pago en exceso del impuesto a la renta 2013.

**Gastos de Ventas.**- En el rubro Gastos de Ventas ha tenido una disminución de S/-102 que representa un 6.92% en referencia al año 2013; de igual forma



debido a la disminución de ventas se prescindió de varios gastos para el periodo 2014, gastos de personal, cargas diversas de gestión, por servicio prestado por terceros.

**Utilidad.-** En este rubro se ha tenido una disminución porcentual de 27.19% que en cifras es de S/ 9,839. El aumento debido a que en ingresos financieros se tuvo un aumento considerable

## B. MÉTODO VERTICAL

Para este análisis del Estado de Resultados se toma como base de comparación las Ventas que representan el 100% y las demás partidas se representan en comparación a las ventas.

### ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

#### CUADRO N° 9 Análisis Vertical Del Estado De Resultados

EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS				
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013				
(Expresado en miles de Nuevos Soles)				
RUBROS	PERIODOS			
	2013	%	2014	%
Ingresos por servicio de energía	160,968	100.00%	125,960	100.00%
Costo del servicio de energía	-90,622	-56.30%	-56,915	-45.18%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>70,346</b>	<b>43.70%</b>	<b>69,045</b>	<b>54.82%</b>
Gastos de ventas	-1,475	-0.92%	-1,577	-1.25%
Gastos administrativos	-10,830	-6.73%	-8,525	-6.77%
Otros gastos operacionales, neto	-3,604	-2.24%	4,006	3.18%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>54,437</b>	<b>33.82%</b>	<b>62,949</b>	<b>49.98%</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				0.00%
Ingresos financieros	316	0.20%	1,749	1.39%
Gastos de Financiamiento	-4,304	-2.67%	-2,408	-1.91%
Diferencia de cambio, neta	681	0.42%	970	0.77%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>51,130</b>	<b>31.76%</b>	<b>63,260</b>	<b>50.22%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-14,945	-9.28%	-17,236	-13.68%

<b>Utilidad neta</b>	<b>36,185</b>	<b>22.48%</b>	<b>46,024</b>	<b>36.54%</b>
----------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Fuente: Estados Financieros 2013– 2014.  
 Elaboración propia.

En el cuadro 08 se puede apreciar el análisis vertical del Estado de Resultados de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. correspondiente a los períodos 2013 y 2014, del cual se puede establecer las siguientes variaciones cuantitativas y porcentuales.

- **Costo de Ventas.-** Este rubro para el ejercicio 2013 representó el -56.30% del total de las ventas y -45.18% en el 2014 que en cifras es de S/ -90,622 y S/ -56,915 respectivamente.
- **Gastos de Administración.-** Este rubro para el ejercicio 2013 represento el 6.73% del total de las ventas y 6.77% en el 2014 que en cifras absolutas es de S/ 10,830 y S/ 8,525 respectivamente, se registró una disminución debido a que se prescindió de varios servicios de terceros por la disminución en las ventas.

**Utilidad Operativa.-** Este rubro para el ejercicio 2013 representó 33.82% del total de ventas y 49.98% el 2014 que en cifras absolutas es de S/ 54,437 y S/ 62,949 respectivamente, el aumento se debe a la disminución del costo de ventas

**Utilidad.-** Este rubro para el ejercicio 2013 representó el 22.48% del total de ventas y 36.54% el 2014 que en cifras absolutas es de S/ 36.185 y S/ 46,024 respectivamente, hay una aumento considerable de la Utilidad.

## 5.2. ANÁLISIS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO N° 02

Para conseguir el Segundo Objetivo Específico:

**Evaluar el comportamiento de los Indicadores Financieros y su influencia**

**en la Toma de Decisiones Gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Periodos 2013 – 2014.**

El análisis de los resultados se presenta por partes en base a comentarios y apreciaciones de los diferentes indicadores correspondientes a la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Periodos 2013 – 2014.

**A. INDICES DE LIQUIDEZ**

**A.1 LIQUIDEZ GENERAL**

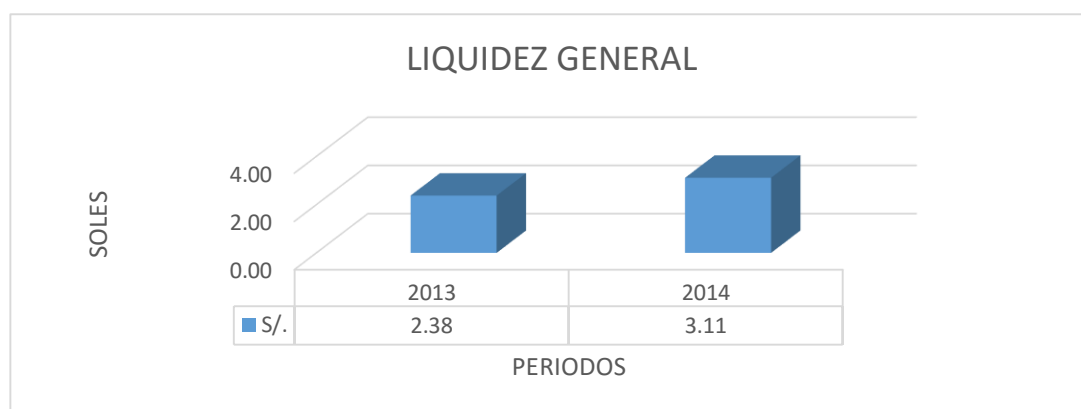
Este ratio mide la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo (1 año). Es decir, es el dinero en efectivo disponible para cancelar sus deudas.

**CUADRO N° 10 LIQUIDEZ GENERAL LA EMPRESA SAN GABÁN S. A. DURANTE EL PERIODO 2013 – 2014.**

ÍNDICE	FORMULA	PERIODOS		VARIACION
		2013	2014	
LIQUIDEZ GENERAL	$= \frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE}$	$= \frac{78,400}{33,005}$	$= \frac{86,456}{27,766}$	<b>0.74</b>
		<b>2.38</b>	<b>3.11</b>	

Fuente: Estados Financieros 2013– 2014.

**FIGURA N° 5 LIQUIDEZ GENERAL LA EMPRESA SAN GABÁN S. A. DURANTE EL PERIODO 2013 – 2014.**



Fuente: Cuadro N° 10

El análisis de este indicador nos muestra que la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. en el año 2013 por cada sol de deuda corriente tiene disponibilidad corriente para cubrir oportunamente sus compromisos a corto plazo de S/ 2.38 y en el 2014 S/ 3.11. De los ratios calculados se puede apreciar que en el año 2014 se tiene un aumento del 0.74 con respecto al año 2013.

### A.2 LIQUIDEZ ÁCIDA

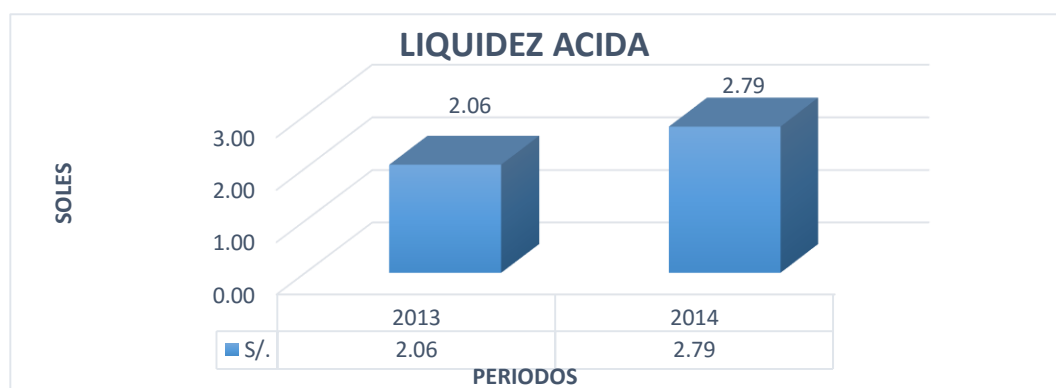
Este índice mide la capacidad inmediata de la Empresa para hacer frente a sus compromisos u obligaciones del corto plazo, es decir la disponibilidad de activos líquidos para cubrir deudas con exigibilidad menor a un año.

**CUADRO N° 11 PRUEBA ACIDA DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A. DURANTE EL PERIODO 2013 – 2014.**

ÍNDICE	FORMULA	PERIODOS		VARIACION
		2013	2014	
LIQUIDEZ GENERAL	$= \frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE}$	$= \frac{78,400}{33,005}$	$= \frac{86,456}{27,766}$	<b>0.74</b>
	<b>S/.</b>	<b>2.38</b>	<b>3.11</b>	

Fuente: Estados Financieros 2013– 2014.

**FIGURA N° 6 PRUEBA ACIDA DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A. DURANTE EL PERIODO 2013 – 2014.**



Fuente: Cuadro 11.

La liquidez acida nos muestra la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin contar con sus ventas y existencias, en los periodos 2013 y 2014 fue de S/ 2.06 y S/ 2.79 respectivamente. 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 2013 – 2014. Producto de las mayores ventas de energía por la mayor demanda del mercado.

### C. ÍNDICES DE GESTION

Evalúa la efectividad con que la empresa administra sus activos, tomando como base los niveles de ventas, reflejados en el aumento de su volumen comercial. Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual ésta ha utilizado sus recursos disponibles a partir del cálculo del número de rotaciones de determinadas partidas del Balance General durante un año.

#### B.1 RAZÓN GASTOS DE VENTAS:

Se procedió a analizar conjuntamente los gastos de comercialización, administración, financiación y otros operativos sobre las ventas. Estos ratios muestran que cuantos más altos son los resultados, mayores son las

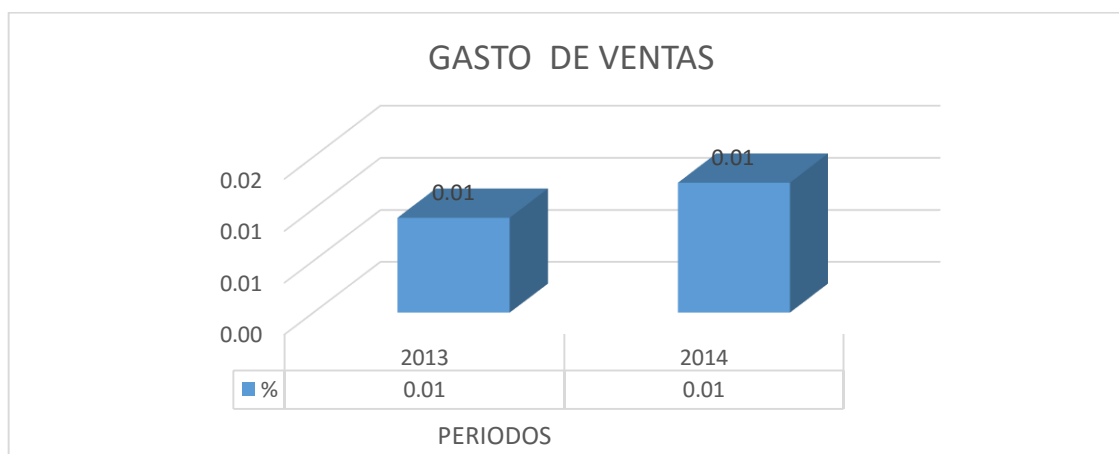
proporciones de las ventas que se utilizan para afrontar dichos gastos.

**CUADRO N° 12 GASTO DE VENTAS DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A. DURANTE EL PERIODO 2013 – 2014.**

ÍNDICE	FORMULA	PERIODOS		VARIACION
		2013	2014	
GASTO DE VENTAS	$= \frac{GASTOS DE VENTAS}{INGRESOS OPERATIVOS}$	$= \frac{-1,475}{160,968}$	$= \frac{-1,577}{125,960}$	0.00
		%	-0.01	

Fuente: Estados Financieros 2013– 2014.

**FIGURA N° 7 GASTO DE VENTAS DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A. DURANTE EL PERIODO 2013 – 2014.**



Fuente: Cuadro 12.

A lo largo del periodo de estudio este indicador también conocido como gastos de comercialización se ha mantenido en margen de 0.01 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.

**B.2 RAZÓN COSTO DE VENTAS:**

Este ratio significa que cuanto más alto es el resultado, menor es la proporción de las ventas que queda para absorber los costos operativos y generar ganancias. El

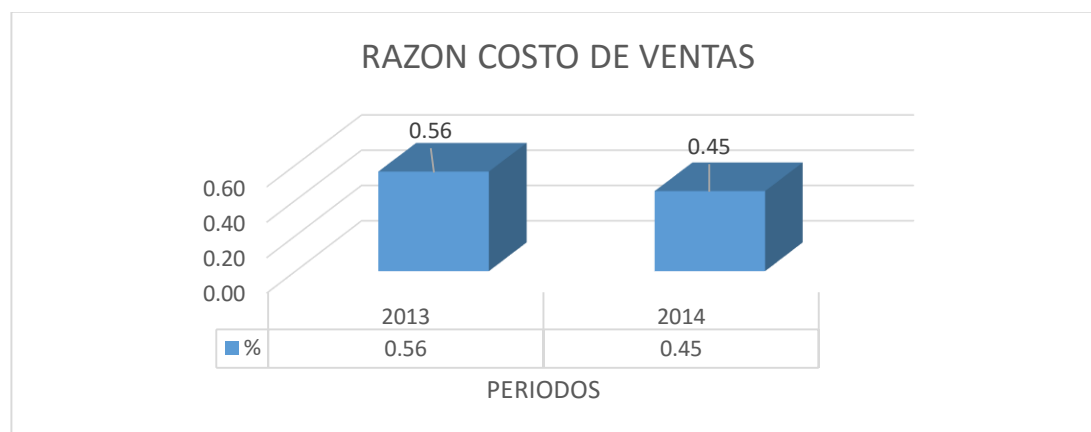
importe del numerador, depende del criterio de asignación de costos a las salidas (primero entrado primero salido, último entrado primero salido, costo promedio ponderado, identificación específica).

**CUADRO N° 13 COSTO DE VENTAS DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A. DURANTE EL PERIODO 2013 – 2014**

ÍNDICE	FORMULA	PERIODOS		VARIACION
		2013	2014	
COSTO DE VENTAS	$= \frac{COSTO DE VENTAS}{INGRESOS OPERATIVOS}$	$= \frac{-90,622}{160,968}$	$= \frac{-56,915}{125,960}$	<b>0.11</b>
		%	%	
		<b>-0.56</b>	<b>-0.45</b>	

Fuente: Estados Financieros 2013– 2014.

**FIGURA N° 8 COSTO DE VENTAS DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A. DURANTE EL PERIODO 2013 – 2014**



Fuente: Cuadro 12

Según el cuadro N° 12 a lo largo del periodo de estudio este indicador ha sufrido una disminución de 0.56 a 0.45 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, 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.

### D. ÍNDICES DE SOLVENCIA

Llamados también “ratios de endeudamiento”, son aquellos que cuantifican la capacidad de la empresa para generar fondos y cubrir sus deudas: intereses financieros, pago del principal, costo de créditos, etc., de mediano o largo plazo. Entre los principales tenemos:

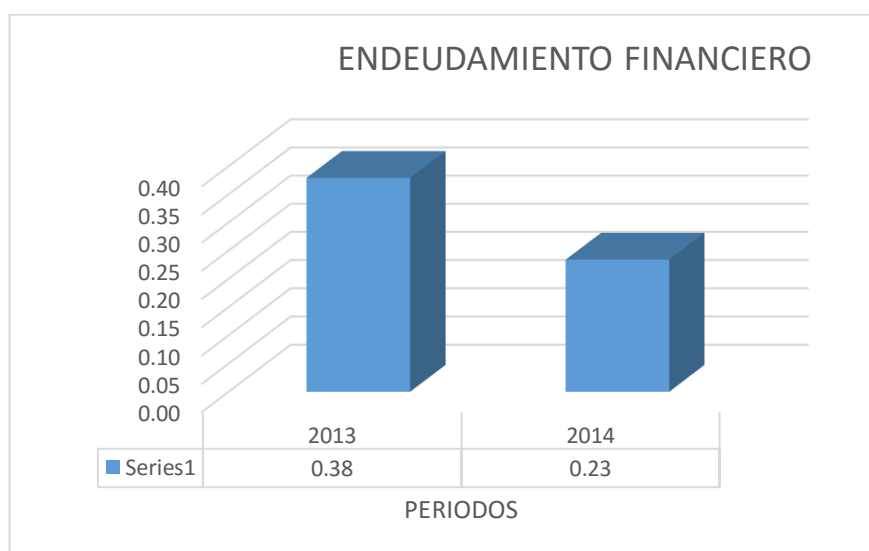
#### C.1 RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

**CUADRO N° 14 EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A.**

ÍNDICE	FORMULA	PERIODOS		VARIACION
		2013	2014	
RAZON DE ENDEUDAMIENTO TOTAL		$\frac{437,269}{120,208}$	$\frac{448,022}{84,939}$	<b>-0.09</b>
	$= \frac{PASIVO\ TOTAL}{ACTIVO\ TOTAL}$			
	<b>%</b>	<b>0.27</b>	<b>0.19</b>	

Fuente: Estados Financieros 2013– 2014.

**FIGURA N° 9 EVOLUCIÓN DEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A.**



Fuente: Cuadro 14

En el cuadro N° 13 se muestra que efectivamente la razón de endeudamiento



financiero respecto del patrimonio ha disminuido en el 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.

**E. ÍNDICES DE RENTABILIDAD**

Estos ratios evalúan la capacidad que la empresa tiene para generar utilidades y la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo.

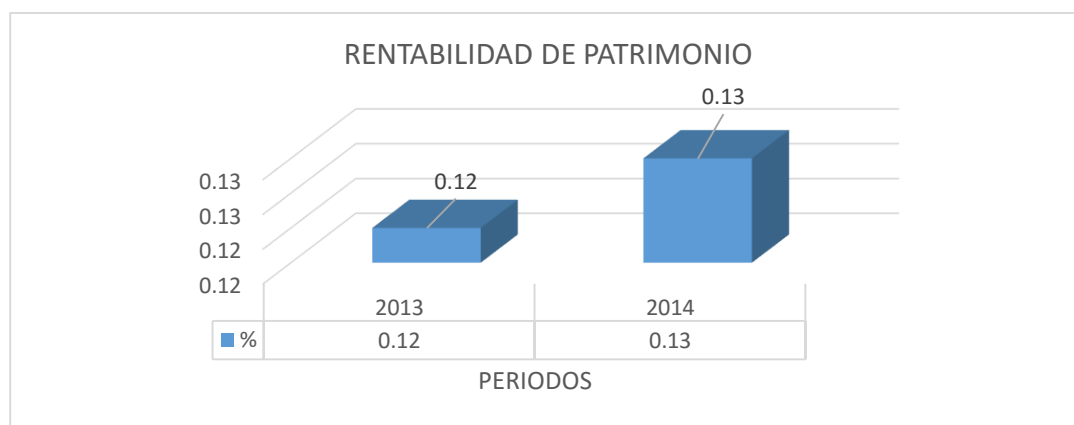
**D.1 RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO**

**CUADRO N° 15 RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A.**

ÍNDICE	FORMULA	PERIODOS		VARIACION
		2013	2014	
RENTABILIDAD DE PATRIMONIO	$= \frac{UTILIDAD\ NETA}{PATRIMONIO\ NETO}$	$= \frac{36,185}{317,061}$	$= \frac{46,024}{363,083}$	0.01
	%	0.12	0.13	

Fuente: Estados Financieros 2013– 2014

**FIGURA N° 10 RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO DE LA EMPRESA SAN GABÁN S. A.**



Fuente: Cuadro 15

Según el análisis del presente ratio se observa que se mantiene en un margen de menos 1 por ciento de su patrimonio invertido, podemos concluir que no existen

problemas de rentabilidad en los periodos de análisis, es decir durante los años 2013 – 2014, debido a la menor compra de energía del mercado spot y menor costo de peajes de transmisión.

### **5.3. ANÁLISIS DEL OBJETIVO ESPECÍFICO N° 03**

Proponer alternativas para una adecuada evaluación que coadyuve a una mejor toma de decisiones de la Empresa de Generación Eléctrica Sana Gabán S. A. Teniendo los resultados del diagnóstico realizado mediante el análisis y evaluación de los Estados Financieros e indicadores financieros en donde se ha determinado la situación económica y financiera de la empresa; en referencia a éste análisis se ha podido determinar algunas deficiencias para lo cual se proponen alternativas para mejorar en la evaluación y desempeño empresarial de los posteriores periodos que coadyuve a mejorar en la toma de decisiones gerenciales en la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A.

#### **A. ASPECTO FINANCIERO**

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

Se deben establecer criterios adecuados para la obtención de recursos externos e internos necesarios para financiar las actividades presentes o futuras. Mejorar la rentabilidad sobre la base de los recursos propios de la empresa, a fin de no tener eventualidades futuras respecto al endeudamiento.

### **LIQUIDEZ GENERAL**

Indicador de Liquidez (Activo Corriente. / Pasivo Corriente): Este indicador muestra una mejora respecto al año anterior, debido al incremento de efectivo y equivalente de efectivo, como consecuencia de la mayor generación de ingresos por ventas, los índices fueron de 2,38 S/ Y 3.11S/ Con una variación de 0.74S/ Respectivamente; Se propone a la empresa mejorar su liquidez a través mejoras en el nivel de ventas. La Elaboración de un Flujo de Caja proyectado para poder prever ante cualquier situación imprevista y equilibrar periodos donde haya déficit y excedente de efectivo.

### **RAZON DE ENDEUDAMIENTO**

Indicador de Solvencia (Pasivo Total / Patrimonio): El desempeño de este indicador muestra una mejora, explicado por el cumplimiento de los compromisos financieros con el FONAFE y el prepago de S/ 30,0 MM. Se propone a la empresa que ante cualquier alternativa de financiamiento evaluar la tasa de interés, el importe de la deuda, el plazo de pago; Prever un nivel de endeudamiento adecuado al desarrollo de la actividad de la empresa, con niveles de endeudamiento razonables que eviten el déficit y sobre endeudamiento de la empresa y acreencias por parte de terceros.

## **B. ASPECTO ECONÓMICO**

### **ESTADO DE RESULTADOS**

En la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. en los dos periodos evaluados el resultado neto del ejercicio económico 2014 fue de S/ 46,0 MM, mayor en 27,1% (S/ 9,8 MM) respecto al año anterior. Si bien el desempeño del negocio fue similar al año anterior, la mejora se explica principalmente

por otros conceptos como la indemnización del siniestro del patio de llaves, la generación de ingresos financieros producto de las colocaciones de los excedentes de efectivo y la disminución de los gastos financieros por el prepago de la deuda al FONAFE por S/ 30,0 MM. Se recomienda seguir mejorando la rentabilidad sobre el capital, estos resultados mejorarían si la empresa se propone realizar un control de gastos de administración y de ventas, asimismo evitar otro tipo de gastos innecesarios que perjudiquen la utilidad.

#### **5.4. CONTRASTACIÓN DE LOS OBJETIVOS CON LAS HIPÓTESIS**

Obtenidos los Resultados de la Investigación, se procedió a la contratación de las hipótesis que se plantearon en el trabajo de investigación, siendo de la siguiente manera:

**5.4.1 Hipótesis Específica 1:** El análisis a través del método horizontal y vertical incide de forma directa en la toma de decisiones de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Períodos 2013 – 2014.

A la gerencia y a los inversionistas les interesa saber cómo marcha la empresa para poder realizar su planeamiento a corto, mediano y largo plazo. Para ello existe un conjunto de principios que permiten analizar e interpretar económica y financieramente el comportamiento de la empresa en el pasado y apreciar su situación financiera actual, con el objetivo básico de realizar una estimación sobre su situación y los resultados futuros.

Al aplicar el análisis del Estado de Situación Financiera mediante el método

horizontal y método vertical (Cuadro 05 y 06) nos permitió medir el aspecto financiero de la empresa; de igual forma con respecto al Estado de Resultados (Cuadros 07 y 08) la evaluación del método horizontal y vertical nos brindó información relevante para una adecuada toma de decisiones gerenciales.

En el cuadro 05 y 06, El activo total de la empresa alcanzó la cifra de S/. 448,1 MM, de los cuales S/. 86,5 MM (19,3%) corresponden al activo corriente y S/. 361,6 MM (80,7%) al activo no corriente. se ha determinado que el activo corriente se aumentó en 10,28%, siendo el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo el que tuvo un mayor ascenso (S/ 9,5 MM), explicado básicamente por los mejores márgenes de ventas y la indemnización del patio de llaves; El activo no corriente registró un incremento de 0,75% en cifras absolutas representa S/ 10,753, principalmente por la ejecución de la obra en curso “Embalse de Regulación del Río Pumamayo”.

El pasivo total de San Gabán S.A. registró un saldo de S/. 85,0 MM, cifra menor en S/. 35,2 MM respecto al año precedente 2013, explicado esencialmente por el prepago de S/. 30,0 MM de la deuda con el FONAFE y las amortizaciones de la misma. El patrimonio alcanzó la cifra de S/. 363,1 MM, cifra mayor en 14,5% respecto al año anterior, explicado principalmente por las utilidades generadas durante el año 2014.

Respecto al cuadro 07 y 08, nos muestra el resultado neto del ejercicio económico 2014 en relación al 2013, fue de S/. 46,0 MM, mayor en 27,1% (S/.

9,8 MM) respecto al año anterior. Si bien el desempeño del negocio fue similar al año anterior, la mejora se explica principalmente por otros conceptos como la indemnización del siniestro del patio de llaves, la generación de ingresos financieros producto de las colocaciones de los excedentes de efectivo y la disminución de los gastos financieros por el prepago de la deuda al FONAFE por S/. 30,0 MM.

En efecto la hipótesis planteada queda aceptada.

**5.4.2 La Hipótesis Específica 2:** La evaluación a través de los Indicadores Financieros influye para una mejor toma de Decisiones de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Períodos 2013 – 2014. Con los cuadros 09 al 14 se ha demostrado: que la empresa cuenta con una liquidez del 2.38% y 3.11% del 2013 y 2014 respectivamente teniendo una mejora respecto al año anterior, debido al incremento de efectivo y equivalente de efectivo, como consecuencia de la mayor generación de ingresos por ventas. Referente al indicador de Gestión, Gasto de ventas tuvo una constante de 0.01% en ambos periodos; Costo de ventas tubo una considerable disminución de 0.56% a 0.45% para el 2014, debido a la menor compra de energía del mercado spot y menor costo de peajes de transmisión; Con respecto a los indicadores de solvencia, la razón de endeudamiento total nos muestra que para el año 2013 el endeudamiento del activo es de 0.38% y para el año 2014 es de 0.23%; el respaldo de la inversión está compuesto mayormente por capital y deudas con terceros. El indicador de rentabilidad sobre el patrimonio tuvo un aumento considerable en el 2013 fue de 0.12% y para el 2014 fue de 0.13%. Esto muestra

una regular gestión en la empresa.

En efecto la hipótesis planteada queda aceptada.

**5.4.3 Hipótesis General:** Los resultados que se ha obtenido en el trabajo de investigación ha permitido conocer la importancia del análisis

La hipótesis general es aceptada en virtud a que se ha evidenciado, apreciado y demostrado que la aplicación del análisis económico y financiero de la empresa incide en una mejor gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A., durante los periodos en estudio del 2013 al 2014. Por lo que la implementación de nuevas estrategias de gestión económica y financiero, mejora la gestión empresarial de la Empresa San Gabán S. A. repercutiendo en resultados de gestión favorables, tanto en utilidades, calidad de clientes, rentabilidad, aportaciones de las gerencias de la empresa para optimizar los procesos de forma continua.

## CONCLUSIONES

Concluido el análisis y evaluación de los Estados Financieros correspondientes a los períodos 2013 y 2014, llegamos a las siguientes conclusiones:

**PRIMERA:** 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 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.

**SEGUNDA:** 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 2013 – 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.

**TERCERA:** 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.



## RECOMENDACIONES

**PRIMERA:** Con la aplicación del análisis económico haciendo uso del análisis vertical y horizontal, 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; 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.

**SEGUNDA:** 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.

**TERCERA:** Los Estados Financieros de la Empresa San Gabán S. A. deben ser sometidos a auditoria 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.

**BIBLIOGRAFIA**

Apaza Meza, Mario. (2007). *Formulación, Análisis e Interpretación de los Estados Financieros concordados con las NICs y NIIFs*. Lima: Instituto Pacífico.

Apaza Meza, Mario. (2015). *PCGE y NIIF Aplicados a Sectores Económicos*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.

Briceño de Valencia, Martha Teresa., & Hoyos de Ordoñez, Olga Esperanza (2002). *Diccionario Técnico-Contable*. Bogotá: LEGIS S.A.

Calderón Moquillaza, José (2008). *Estados Financieros*. Lima: JCM EDITORES.

Ferrer Quea, Alejandro (2006). *Interpretación de los Estados Financieros*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.

Ferrer Quea, Alejandro (2012). *Estados Financieros. Análisis e Interpretación por Sectores Económicos*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.

Flores Soria, Jaime (2014). *Manual Práctico de Estados Financieros*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.

Flores Soria, Jaime (2015). *Análisis Financiero para Contadores y su Incidencia en la NIIF*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.

Franco Concha, Pedro (2007). *Evaluación de Estados Financieros*. Lima: Univesidad del Pacífico Centro de Investigación.

Northcote Sandoval, Cristhian, García Quispe, Jose Luis, & Tambini Ávila, Mónica (2012). *Manual Práctico de la Ley general de Sociedades*. Lima: Instituto Pacífico S.A.C.

Zeballos Zeballos, Eryly (2013). *Contabilidad General*. Arequipa: Impresiones Juve.

Chambergu Guillermo, Isidro (2012). *Los costos y toma de decisiones relevantes*

*para la empresa. Actualidad Empresarial.*

### **NORMAS LEGALES**

Resolución CONASEV N° 0103-1999

### **WEBGRAFÍA**

[http://www.cucea.udg.mx/include/publicaciones\\_drupal/pdfs/diccionariocontayst.pdf](http://www.cucea.udg.mx/include/publicaciones_drupal/pdfs/diccionariocontayst.pdf)

<http://www.asesorempresarial.com/web/diccionario.php?let=A>

<http://www.perucontable.com/modules/glossaire>

# ANEXOS

Información Operativa

RUBROS	UNIDAD DE MEDIDA	EJECUCIÓN 2013	MARCO 2014	EJECUCIÓN 2014
ENERGÍA GENERADA	MWh	782,471	764,771	774,632
Hidráulica	MWh	781,226	764,419	774,247
Térmica	MWh	1,245	352	385
CONSUMO PROPIO	MWh	3,832	3,793	3,349
COMPRA DE ENERGÍA (Incluye COES)	MWh	147,576	31,811	8,033
PERDIDAS TRANSMISIÓN Y TRANSFORMACIÓN	MWh	23,746	45,224	19,094
VENTA DE ENERGÍA	MWh	902,469	747,565	760,222
Mercado Regulado	MWh	598,595	269,612	241,887
Mercado Libre	MWh	276,284	292,234	300,652
Mercado Spot - COES	MWh	27,590	185,719	217,683
POTENCIA INSTALADA	MWh	119	119	119
POTENCIA EFECTIVA	MWh	119	119	119
<b>PERSONAL</b>				
Planilla	Número	78	82	79
Gerentes	Número	6	6	6
Ejecutivos	Número	19	20	20
Profesionales	Número	23	23	23
Técnicos	Número	30	33	30
Administrativos	Número	0	0	0
Locación de Servicios	Número	4	5	4
Servicios de Terceros	Número	34	34	34
Personal de Services	Número	34	34	34
Pensionistas	Número	0	0	0
Regimen 20530	Número	0	0	0
Practicantes ( Incluye Serum, Sesigras )	Número	19	20	19
TOTAL	Número	135	141	136

Estado Situación Financiera  
Nuevos Soles

RUBRO	EJECUCIÓN 2,013	MARCO 2,014	EJECUCIÓN 2,014	VAR %
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42,474,025	39,043,595	51,947,949	22.3
Inversiones Financieras	0	0	0	0.0
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	5,239,655	15,863,955	14,540,625	177.5
Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	10,536,719	15,171,255	7,674,047	-27.2
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	9,892,624	3,119,980	3,242,654	-67.2
Inventarios	7,313,311	8,640,796	7,387,186	1.0
Activos Biológicos	0	0	0	0.0
Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	0	0	0	0.0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0.0
Gastos Pagados por Anticipado	2,942,922	1,842,109	1,664,050	-43.5
Otros Activos	0	0	0	0.0
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>78,399,256</b>	<b>83,681,690</b>	<b>86,456,511</b>	<b>10.3</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	5,536,458	2,028,772	2,028,772	-63.4
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0.0
Activos Biológicos	0	0	0	0.0
Inversiones Mobiliarias (Neto)	0	0	0	0.0
Propiedad de Inversión	0	0	0	0.0
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	352,908,381	362,209,627	359,187,783	1.8
Activos Intangibles (Neto)	424,477	748,285	349,406	-17.7
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	0	0	0	0.0
Otros Activos	0	0	0	0.0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>358,869,316</b>	<b>364,986,684</b>	<b>361,565,961</b>	<b>0.8</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>437,268,572</b>	<b>448,668,374</b>	<b>448,022,472</b>	<b>2.5</b>
Cuentas de Orden	18,453,912	21,430,953	20,123,404	9.0
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>
Sobregiros Bancarios	0	0	0	0.0
Obligaciones Financieras	11,300,856	7,222,646	7,222,646	-36.1
Cuentas por Pagar Comerciales	9,183,039	11,795,408	6,756,063	-26.4
Otras Cuentas por Pagar	3,428,410	5,708,012	4,595,644	34.0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1,078,481	349,073	650,494	-39.7
Provisiones	5,725,957	2,077,867	2,068,867	-63.9
Pasivos Mantenidos para la Venta	0	0	0	0.0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	3,535,960	0.0
Beneficios a los Empleados	2,288,232	2,350,466	2,936,057	28.3
Otros Pasivos	0	0	0	0.0
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>33,004,975</b>	<b>29,503,472</b>	<b>27,765,731</b>	<b>-15.9</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>
Obligaciones Financieras	69,642,891	37,584,824	37,584,824	-46.0
Cuentas Pagar Comerciales	0	0	0	0.0
Otras Cuentas por pagar	0	0	0	0.0
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0.0
Pasivo por impuesto a las Ganancias Diferidos	17,561,377	25,591,004	19,588,983	11.5
Provisiones	0	0	0	0.0
Beneficios a los Empleados	0	0	0	0.0
Otros Pasivos	0	0	0	0.0
Ingresos Diferidos (Neto)	0	0	0	0.0
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>87,204,268</b>	<b>63,175,828</b>	<b>57,173,807</b>	<b>-34.4</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>120,209,243</b>	<b>92,679,300</b>	<b>84,939,538</b>	<b>-29.3</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>
Capital	307,296,618	319,296,618	307,296,618	0.0
Acciones de Inversión	0	0	0	0.0
Capital Adicional	12,000,000	0	12,000,000	0.0
Resultados no Realizados	0	0	0	0.0
Reservas Legales	17,256,976	17,256,976	17,256,976	0.0
Otras Reservas	0	0	0	0.0
Resultados Acumulados	-19,494,265	19,435,480	26,529,340	-236.1
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0	0.0
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>317,059,329</b>	<b>355,989,074</b>	<b>363,082,934</b>	<b>14.5</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>437,268,572</b>	<b>448,668,374</b>	<b>448,022,472</b>	<b>2.5</b>
Cuentas de Orden	18,453,912	21,430,953	20,123,404	9.0

Estado de Resultados Integrales  
Nuevos Soles

RUBRO	EJECUCIÓN 2,013	MARCO 2,014	EJECUCIÓN 2,014	VAR %
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>				
Ventas Netas de Bienes	160,967,532	123,612,735	125,960,060	-21.7
Prestación de Servicios	0	0	0	0.0
<b>TOTAL DE INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>160,967,532</b>	<b>123,612,735</b>	<b>125,960,060</b>	<b>-21.7</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>90,621,867</b>	<b>62,526,789</b>	<b>56,914,972</b>	<b>-37.2</b>
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA BRUTA)</b>	<b>70,345,665</b>	<b>61,085,946</b>	<b>69,045,088</b>	<b>-1.8</b>
Gastos de Ventas y Distribución	1,474,502	1,652,692	1,576,416	6.9
Gastos de Administración	10,829,633	6,176,515	8,525,070	-21.3
Ganancia (Pérdida) de la baja de Activos Financieros medidos al Costo	0	0	0	0.0
Otros Ingresos Operativos	0	3,497,026	4,005,633	0.0
Otros Gastos Operativos	3,604,047	0	0	-100.0
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) OPERATIVA</b>	<b>54,437,483</b>	<b>56,753,765</b>	<b>62,949,235</b>	<b>15.6</b>
Ingresos Financieros	315,872	1,315,289	1,749,671	453.9
Diferencia de cambio (Ganancias)	1,184,037	496,337	1,368,573	15.6
Gastos Financieros	4,304,196	2,628,782	2,407,507	-44.1
Diferencia de Cambio (Pérdidas)	503,027	322,687	398,824	-20.7
Participación de los Resultados Netos de Asociadas y Negocios Conjunto	0	0	0	0.0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro	0	0	0	0.0
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>51,130,169</b>	<b>55,613,922</b>	<b>63,261,148</b>	<b>23.7</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	14,946,679	16,684,177	17,237,543	15.3
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>36,183,490</b>	<b>38,929,745</b>	<b>46,023,605</b>	<b>27.2</b>
Ganancia (Pérdida) Neta de Impuesto a las Ganancias Procedente de Oper	0	0	0	0.0
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>36,183,490</b>	<b>38,929,745</b>	<b>46,023,605</b>	<b>27.2</b>

**TABLA DE RATIOS:**

PARA EL ANALISIS FINANCIERO				
1. INDICES DE LIQUIDEZ	1. INDICES DE LIQUIDEZ	FORMULA	2013	2014
RAZON CORRIENTE	S/.	Activo Corriente / Pasivo Corriente	2.38	3.11
PRUEBA ACIDA	S/.	Activo Cte - Gastos Pagados X Anticipados - Exist / Pasivo Corriente	2.06	2.79
2. INDICES DE SOLVENCIA	2. INDICES DE SOLVENCIA			
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	Pasivo Total / Patrimonio	0.38	0.23
PARA EL ANALISIS ECONOMICO				
3. INDICES DE GESTION	3. INDICES DE GESTION	FORMULA	2013	2014
RAZON GASTOS DE VENTAS	%	Gastos de Ventas / Ingresos Operativos	0.01	0.01
RAZON COSTOS DE VENTAS	%	Costos de ventas / Ingresos Operativos	0.56	0.45
4. INDICES DE RENTABILIDAD	4. INDICES DE RENTABILIDAD			
RENTABILIDAD DE PATRIMONIO	%	Utilidad o Perdida del Ejercicio / Total Patrimonio	0.12	0.13

ANALISIS HORIZONTAL  
EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013  
(Expresado en miles de Nuevos Soles)

RUBROS	PERIODOS		VARIACION	PORCENTAJE
	2013	2014		
<b>Activo</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,474	43,448	974	2.29%
Depósitos a plazo	-	8,500	8,500	0.00%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	15,132	17,784	2,652	17.53%
Otras cuentas por cobrar, neto	10,537	7,673	-2,864	-27.18%
Existencia, neto	7,313	7,387	74	1.01%
Gastos contratados por anticipado	2,944	1,664	-1,280	-43.48%
<b>Total activo corriente</b>	<b>78,400</b>	<b>86,456</b>	<b>8,056</b>	<b>10.28%</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Otras cuentas por cobrar a largo plazo, neto	5,536	2,029	-3,507	-63.35%
Propiedades, planta y equipo, neto	352,908	359,188	6,280	1.78%
Activos intangibles, neto	425	349	-76	-17.88%
Otros Activos				
<b>Total activo no corriente</b>	<b>358,869</b>	<b>361,566</b>	<b>2,697</b>	<b>0.75%</b>
<b>Total activo</b>	<b>437,269</b>	<b>448,022</b>	<b>10,753</b>	<b>2.46%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	11,301	7,223	-4,078	-36.09%
Cuentas por pagar comerciales	7,441	7,406	-35	-0.47%
Otras cuentas por pagar	8,537	11,068	2,531	29.65%
Provisiones	5,726	2,069	-3,657	-63.87%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>33,005</b>	<b>27,766</b>	<b>-5,239</b>	<b>-15.87%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones financieras a largo plazo	69,643	37,585	-32,058	-46.03%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	17,560	19,588	2,028	11.55%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>87,203</b>	<b>57,173</b>	<b>-30,030</b>	<b>-34.44%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>120,208</b>	<b>84,939</b>	<b>-35,269</b>	<b>-29.34%</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital social	319,297	319,297	0	0.00%
Otras reservas de capital	17,257	17,257	0	0.00%
Resultados acumulados	-19,493	26,529	46,022	-236.10%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>317,061</b>	<b>363,083</b>	<b>46,022</b>	<b>14.52%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>437,269</b>	<b>448,022</b>	<b>10,753</b>	<b>2.46%</b>



ANALISIS VERTICAL  
EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013  
(Expresado en miles de Nuevos Soles)

RUBROS	PERIODOS			
	2013	%	2014	%
<b>Activo</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,474	9.71%	43,448	9.70%
Depósitos a plazo	-	0.00%	8,500	1.90%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	15,132	3.46%	17,784	3.97%
Otras cuentas por cobrar, neto	10,537	2.41%	7,673	1.71%
Existencia, neto	7,313	1.67%	7,387	1.65%
Gastos contratados por anticipado	2,944	0.67%	1,664	0.37%
<b>Total activo corriente</b>	<b>78,400</b>	<b>17.93%</b>	<b>86,456</b>	<b>19.30%</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Otras cuentas por cobrar a largo plazo, neto	5,536	1.27%	2,029	0.45%
Propiedades, planta y equipo, neto	352,908	80.71%	359,188	80.17%
Activos intangibles, neto	425	0.10%	349	0.08%
Otros Activos		0.00%		0.00%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>358,869</b>	<b>82.07%</b>	<b>361,566</b>	<b>80.70%</b>
<b>Total activo</b>	<b>437,269</b>	<b>100.00%</b>	<b>448,022</b>	<b>100.00%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	11,301	2.58%	7,223	1.61%
Cuentas por pagar comerciales	7,441	1.70%	7,406	1.65%
Otras cuentas por pagar	8,537	1.95%	11,068	2.47%
Provisiones	5,726	1.31%	2,069	0.46%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>33,005</b>	<b>7.55%</b>	<b>27,766</b>	<b>6.20%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones financieras a largo plazo	69,643	15.93%	37,585	8.39%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	17,560	4.02%	19,588	4.37%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>87,203</b>	<b>19.94%</b>	<b>57,173</b>	<b>12.76%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>120,208</b>	<b>27.49%</b>	<b>84,939</b>	<b>18.96%</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Capital social	319,297	73.02%	319,297	71.27%
Otras reservas de capital	17,257	3.95%	17,257	3.85%
Resultados acumulados	-19,493	-4.46%	26,529	5.92%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>317,061</b>	<b>72.51%</b>	<b>363,083</b>	<b>81.04%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>437,269</b>	<b>100.00%</b>	<b>448,022</b>	<b>100.00%</b>

## ANALISIS HORIZONTAL

## EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

RUBROS	PERIODOS		VARIACION	PORCENTAJE
	2013	2014		
Ingresos por servicio de energía	160,968	125,960	-35,008	-21.75%
Costo del servicio de energía	-90,622	-56,915	33,707	-37.20%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>70,346</b>	<b>69,045</b>	<b>-1,301</b>	<b>-1.85%</b>
Gastos de ventas	-1,475	-1,577	-102	6.92%
Gastos administrativos	-10,830	-8,525	2,305	-21.28%
Otros gastos operacionales, neto	-3,604	4,006	7,610	-211.15%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>54,437</b>	<b>62,949</b>	<b>8,512</b>	<b>15.64%</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				
Ingresos financieros	316	1,749	1,433	453.48%
Gastos de Financiamiento	-4,304	-2,408	1,896	-44.05%
Diferencia de cambio, neta	681	970	289	42.44%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>51,130</b>	<b>63,260</b>	<b>12,130</b>	<b>23.72%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-14,945	-17,236	-2,291	15.33%
<b>Utilidad neta</b>	<b>36,185</b>	<b>46,024</b>	<b>9,839</b>	<b>27.19%</b>

## ANALISIS VERTICAL

## EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

(Expresado en miles de Nuevos Soles)

RUBROS	PERIODOS			
	2013	%	2014	%
Ingresos por servicio de energía	160,968	100.00%	125,960	100.00%
Costo del servicio de energía	-90,622	-56.30%	-56,915	-45.18%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>70,346</b>	<b>43.70%</b>	<b>69,045</b>	<b>54.82%</b>
Gastos de ventas	-1,475	-0.92%	-1,577	-1.25%
Gastos administrativos	-10,830	-6.73%	-8,525	-6.77%
Otros gastos operacionales, neto	-3,604	-2.24%	4,006	3.18%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>54,437</b>	<b>33.82%</b>	<b>62,949</b>	<b>49.98%</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				0.00%
Ingresos financieros	316	0.20%	1,749	1.39%
Gastos de Financiamiento	-4,304	-2.67%	-2,408	-1.91%
Diferencia de cambio, neta	681	0.42%	970	0.77%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>51,130</b>	<b>31.76%</b>	<b>63,260</b>	<b>50.22%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-14,945	-9.28%	-17,236	-13.68%
<b>Utilidad neta</b>	<b>36,185</b>	<b>22.48%</b>	<b>46,024</b>	<b>36.54%</b>

# UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES

---

## ARTÍCULO CIENTÍFICO

“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN LA GESTION FINANCIERA DE LA EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S. A. DE LOS PERIODOS 2013 - 2014”


ANALYSIS AND INTERPRETATION OF FINANCIAL STATEMENTS IN THE FINANCIAL MANAGEMENT OF THE ELECTRIC GENERATION COMPANY SAN GABAN S. A. OF THE PERIODS 2013 – 2014

PRESENTADO POR:

ANALI DEISY CACERES MORALES

Director

:

  
M.Sc. HUGO FREDDY CONDORI MANZANO

Coordinador de Investigación :

  
Dr. GERMAN ALBERTO MEDINA COLQUE

PUNO – PERU

2018

**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN LA  
GESTION FINANCIERA DE LA EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN  
GABAN S. A. DE LOS PERIODOS 2013 - 2014”**

**ANALYSIS AND INTERPRETATION OF FINANCIAL STATEMENTS IN THE  
FINANCIAL MANAGEMENT OF THE ELECTRIC GENERATION COMPANY SAN  
GABAN S. A. OF THE PERIODS 2013 – 2014**

**ANALI DEISY CACERES MORALES**

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

“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN LA GESTION  
FINANCIERA DE LA EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S. A. DE  
LOS PERIODOS 2013 - 2014”

ANALYSIS AND INTERPRETATION OF FINANCIAL STATEMENTS IN THE FINANCIAL  
MANAGEMENT OF THE ELECTRIC GENERATION COMPANY SAN GABAN S. A. OF  
THE PERIODS 2013 – 2014

ANALI DEISY CACERE MORALES

analicaceres@gmail.com

Universidad Nacional del Altiplano  
Facultad de Ciencias Contables y Administrativas  
Escuela Profesional de Ciencias Contables

### RESUMEN

El presente Artículo de investigación surge como necesidad de conocer cuál es la incidencia del análisis económico, financiero en la mejora de toma de decisiones de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. y conocer cuál es su participación en los resultados de gestión en la Empresa durante los periodos 2013 - 2014. En efecto el objetivo principal del presente trabajo es el de “Analizar la situación económica y financiera como causa de una mejor gestión empresarial” La población y muestra está determinada por la empresa San Gabán S. A que servirá como unidad de análisis, como muestra se toma los Estados Financieros, para la aplicación del análisis económico y financiero. Los métodos utilizados en el trabajo de investigación fueron: el deductivo, descriptivo, lo cual consiste en describir lo que existe; analítico lo cual consiste en descomponer un todo en sus partes y comparativo; dichos métodos me permitió analizar los Estados Financieros en forma Horizontal y Vertical, Ratios Financieros como: Los de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, los cuales fueron analizados e interpretados para luego proponer alternativas de solución, Al finalizar el trabajo de investigación se arribó 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 positiva en la gestión

empresarial, Segunda conclusión: En cuanto al análisis financiero que se ha realizado este también tiene incidencia positiva en la gestión empresarial de la Empresa. Tercera conclusión: El realizar el Análisis Económico, Financiero en la Empresa San Gabán S.A. mediante el análisis comparativo, por índices sirven para mejorar la gestión empresarial.

**Palabras claves:** Situación Económica Financiera, Indicadores Financieros, toma de decisiones.

### ABSTRACT

The present research article arises as a need to know what is the incidence of economic, financial analysis in the improvement of decision making of the Power Generation Company San Gabán S.A. and to know what is their participation in the management results in the Company during the periods 2013 - 2014. In fact, the main objective of this work is "Analyze the economic and financial situation as a cause of better business management" The population and The sample is determined by the company San Gabán S. A, which will serve as a unit of analysis, as shown in the Financial Statements, for the application of economic and financial analysis. The methods used in the research work were: the deductive, descriptive, which is to describe what exists; analytic which consists in decomposing a whole in its parts and comparative; These methods allowed me to analyze the Financial Statements in a Horizontal and Vertical format, Financial Ratios such as: Liquidity, management, solvency and profitability, which were analyzed and interpreted to then propose alternative solutions. At the end of the research work we arrived at important conclusions, which are summarized below: First conclusion: The Economic Analysis of the Company San Gabán SA It has a positive impact on business management. Second conclusion: Regarding the financial analysis that has been carried out, this also has a positive impact on the business management of the Company. Third conclusion: To carry out the Economic, Financial Analysis in the Company San Gabán S.A. through comparative analysis, indexes serve to improve business management.

Keywords: Financial Economic Situation, Financial Indicators, decision making

### 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.

Este artículo se desarrolló en base al análisis de cuadros y gráficos conforme a la información de las partidas que conforman el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados; utilizando como métodos de evaluación del análisis horizontal y vertical, los indicadores financieros de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad. Tomando en cuenta estos aspectos la investigación se enfocó en el análisis económico y financiero, destacando su importancia para que la gerencia pueda tomar medidas y establecer políticas que mejoren el desarrollo empresarial.

La Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A., es una empresa estatal de Derecho Privado, dedicada a la generación de energía eléctrica de dos maneras mediante la generación térmica y la generación hidráulica, En dicha entidad se observa la carencia de un análisis adecuado de la información financiera que permita a los altos directivos de la gerencia apreciar los niveles de eficiencia alcanzados de un periodo a los siguientes, lo que conlleva a la no adecuada toma de decisiones; por lo que el presente trabajo de investigación busca analizar la situación financiera de la EGE SAN GABAN S.A. y proponer alternativas para mejorar los resultados financieros.

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. La empresa San Gabán S. A. cuenta con un análisis financiero, el problema es que el análisis está elaborado desde un enfoque desfasado, porque recientemente se está realizando la adopción de las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad), por lo que el directorio y la gerencia no puedan tomar decisiones adecuadas, es así que proponemos un análisis desde una perspectiva más adecuada la cual servirá para ayudar a una mejor gestión empresarial. Para resolver el problema se hizo la pregunta ¿En qué medida incide la situación Económica – Financiera en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa San Gabán S. A. durante los Períodos 2013– 2014?

Los antecedentes que guía el desarrollo de la presente investigación, se tomó a similares y otros relacionados, por tal motivo se puede mencionar a Machaca, M. (2013) *“Los Estados Financieros y su influencia en la toma de decisiones Gerenciales de la empresa de Generación Eléctrica San Gabán S.A. periodos 2009, 2010 y 2011”*, Tesis para optar el título de Contador Público. Universidad Nacional del Altiplano. El cual concluye que en



términos generales la Empresa San Gabán S. A. según análisis efectuado del Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas, nos muestra su situación deficitaria en la parte de gastos administrativos y una parte financiera en crecimiento lo que permite mostrar un adecuada posición financiera a pesar de tuvo problemas en el ejercicio 2010 en su transformador principal San Gabán II.

Como Hipótesis de investigación se planteó Evaluar la situación económica - financiera y determinar la incidencia en la Toma de decisiones gerenciales de la empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. en los periodos 2013 – 2014; Por ende su objetivo principal es Evaluar la situación económica - financiera y determinar la incidencia en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. en los periodos 2013 - 2014. Y en base a eso proponer alternativas para una adecuada evaluación que coadyuve a una mejor toma de decisiones de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A.

Después de haber realizado la evaluación mediante los métodos de análisis horizontal, vertical y análisis por ratios financieros, se determinó que: El análisis Económico de la Empresa San Gabán S.A. tiene una repercusión positiva en la gestión empresarial, en cuanto al análisis financiero que se ha realizado este también tiene incidencia positiva en la gestión empresarial de la empresa. En síntesis al realizar el Análisis Económico, Financiero en la Empresa San Gabán S.A. mediante el análisis comparativo, por índices sirven para mejorar la gestión empresarial.

## **MATERIAL Y METODOS**

El universo del presente trabajo de investigación está dado por la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. es una empresa estatal de Derecho Privado, dedicada a la generación de energía eléctrica de dos maneras mediante la generación térmica y la generación hidráulica. Fue creada por Comisión de Promoción de la Inversión Privada (COPRI), hoy PROINVERSION, 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. El cual servirá como unidad de análisis. 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 2013 – 2014.

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. 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: **Método inductivo, Deductivo, descriptivo, Analítico, Comparativo.**

### **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) 2013 – 2014 de la empresa San Gabán S. A.
- ✓ Memorias anuales 2013 -2014 de la empresa San Gabán S. A.

### **ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

Como técnica de análisis de información básicamente se utilizará el análisis y evaluación de los estados financieros, 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:

#### **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.

**Índices de rentabilidad:** Mide la capacidad que tiene la empresa para generar utilidad.

**Para el análisis financiero:**

**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.

### **Análisis Horizontal y Vertical**

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

## **RESULTADOS**

En esta sección tenemos los resultados que se obtuvieron en el proceso de la investigación realizada, acorde a los objetivos que se plantearon en el trabajo. La información contenida en el presente, se ha llevado a cabo con la idea de generar un aporte que determine el efecto positivo de los objetivos específicos como son: Evaluar la situación económica -

financiera y su incidencia en la Toma de decisiones gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. en los periodos 2013 - 2014.

Se aprecia el **Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera** de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A.; se establecen las siguientes variaciones Cuantitativas y porcentuales.

➤ **EN EL ACTIVO**

❖ **Efectivo y Equivalente de Efectivo.** – En cuanto al Análisis Horizontal este rubro para el año 2013 a 2014 tiene una variación de 2.29% que en cifras absolutas es de S/ 974 este aumento se debe a que durante el 2014 y el Análisis Vertical para el año 2013 representó el 9.71% del total de activos y 9.70% en el 2014 que en cifras es de S/ 42,474 y S/ 43,448. Las cuentas corrientes bancarias se encuentran depositadas en bancos locales, en moneda nacional y en moneda extranjera, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

➤ **Otras cuentas por cobrar a largo plazo neto.** – Análisis Horizontal este rubro para el año 2013 a 2014 tiene una variación de -63.35% que en cifras absolutas es de S/ -3,507; esta variación corresponde a depósitos a plazo abiertos por la Compañía, en el marco del laudo arbitral que mantiene con el Consorcio San Francisco (contratista de la obra “Embalse Tres Lagunas”), por el cual el 17 de setiembre de 2012 se le ordenó a la Compañía mantener depósitos a plazo a manera de garantía del recurso de nulidad presentado por la Compañía para dicho laudo. Estos depósitos a plazo son mantenidos en un banco local de primer orden, devengando intereses a tasas efectivas anuales de 3.10 por ciento y tienen vencimientos mayores a 90 días.

➤ **EN EL PASIVO Y PATRIMONIO**

❖ **Provisiones.** - Este rubro para el año 2013 a 2014 ha tenido una variación de –

63.87% que en cifras absolutas es de S/-3,657; se debe a que mantiene provisiones por contingencias legales con el Consorcio San Francisco por la ejecución de la obra “Embalse de Tres Lagunas en la Cuenca del Río Corani para el afianzamiento Hídrico de la Central Hidroeléctrica San Gabán II”.

La Compañía realizó una provisión por litigio al 31 de diciembre de 2013 por aproximadamente S/5,536 ante la posibilidad que la Compañía perdiera el reclamo en segunda instancia. El 10 de diciembre de 2014, se resolvió el recurso de nulidad con fallo desfavorable para la empresa, motivo por el cual al 31 de diciembre de 2014 ha desembolsado a favor del Consorcio San Francisco un monto aproximado de S/ 3,602 esperando desembolsar según cronograma de pago, la diferencia en el periodo 2015.

- ❖ **Obligaciones financieras a largo plazo.-** Según el Análisis Horizontal este rubro para el año 2013 a 2014 ha tenido una variación de -46.03% que en cifras absolutas es de S/-32,058; Y Análisis Vertical este rubro el año 2013 representó el 15.93% del Total del Pasivo y Patrimonio, y 8.39% el 2014 que en cifras sería S/ 69,643 y S/ 37,585 respectivamente. la disminución se debe a que la empresa con fecha 7 de octubre de 2010, la empresa suscribió un contrato de mutuo con el Fondo Nacional de Financiamiento Empresarial del Estado – FONAFE, mediante el cual se le otorgó a la Compañía en calidad de mutuo dinerario la suma de aproximadamente S/140,765 a una tasa de interés efectiva anual de 3.5 por ciento con el propósito de efectuar el prepago del saldo de la deuda en Yenes que se tenía con el JFC por la ejecución de la Central Hidroeléctrica de San Gabán II; Posteriormente, se suscribió un contrato de refinanciamiento con FONAFE; con lo que ha disminuido significativamente la deuda de largo plazo y los gastos financieros.
- ❖ **Resultados Acumulados.-** En Cuanto al Análisis Vertical este rubro para el año 2013 representó el -4.46% del total de Pasivo y Patrimonio y 5.92% en el año 2014;

que en cifras es de S/ (19,493) y 26,529 respectivamente, respecto al Análisis Horizontal los ejercicios económicos 2013 a 2014 se tiene una variación de 14.52% que en cifras absolutas es de S/ 46,022; este incremento se debe al aumento por las Utilidades no distribuidas. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital social está representado por S/ 319,297 en acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, con un valor nominal de S/1.00 por acción. El capital social corresponde íntegramente al Estado Peruano y las acciones están emitidas a favor del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

## CUADRO 01

EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013						
(Expresado en miles de Nuevos Soles)						
RUBROS	PERIODOS		ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
	2013	2014	VARIACION	PORCENTAJE	%	%
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,474	43,448	974	2.29%	9.71%	9.70%
Depósitos a plazo	-	8,500	8,500	0.00%		1.90%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	15,132	17,784	2,652	17.53%	3.46%	3.97%
Otras cuentas por cobrar, neto	10,537	7,673	-2,864	-27.18%	2.41%	1.71%
Existencia, neto	7,313	7,387	74	1.01%	1.67%	1.65%
Gastos contratados por anticipado	2,944	1,664	-1,280	-43.48%	0.67%	0.37%
<b>Total activo corriente</b>	<b>78,400</b>	<b>86,456</b>	<b>8,056</b>	<b>10.28%</b>	17.93%	19.30%
<b>Activo no corriente</b>						
Otras cuentas por cobrar a largo plazo, neto	5,536	2,029	-3,507	-63.35%	1.27%	0.45%
Propiedades, planta y equipo, neto	352,908	359,188	6,280	1.78%	80.71%	80.17%
Activos intangibles, neto	425	349	-76	-17.88%	0.10%	0.08%
Otros Activos						
<b>Total activo no corriente</b>	<b>358,869</b>	<b>361,566</b>	<b>2,697</b>	<b>0.75%</b>	82.07%	80.70%
<b>Total activo</b>	<b>437,269</b>	<b>448,022</b>	<b>10,753</b>	<b>2.46%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

<b>Pasivo y patrimonio neto</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Obligaciones financieras	11,301	7,223	-4,078	-36.09%	2.58%	1.61%
Cuentas por pagar comerciales	7,441	7,406	-35	-0.47%	1.70%	1.65%
Otras cuentas por pagar	8,537	11,068	2,531	29.65%	1.95%	2.47%
Provisiones	5,726	2,069	-3,657	-63.87%	1.31%	0.46%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>33,005</b>	<b>27,766</b>	<b>-5,239</b>	<b>-15.87%</b>	<b>7.55%</b>	<b>6.20%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Obligaciones financieras a largo plazo	69,643	37,585	-32,058	-46.03%	15.93%	8.39%
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	17,560	19,588	2,028	11.55%	4.02%	4.37%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>87,203</b>	<b>57,173</b>	<b>-30,030</b>	<b>-34.44%</b>	<b>19.94%</b>	<b>12.76%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>120,208</b>	<b>84,939</b>	<b>-35,269</b>	<b>-29.34%</b>	<b>27.49%</b>	<b>18.96%</b>
<b>Patrimonio neto</b>						
Capital social	319,297	319,297	0	0.00%	73.02%	71.27%
Otras reservas de capital	17,257	17,257	0	0.00%	3.95%	3.85%
Resultados acumulados	-19,493	26,529	46,022	-236.10%	-4.46%	5.92%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>317,061</b>	<b>363,083</b>	<b>46,022</b>	<b>14.52%</b>	<b>72.51%</b>	<b>81.04%</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>437,269</b>	<b>448,022</b>	<b>10,753</b>	<b>2.46%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Para el **Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultados** de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A.; se establecen las siguientes variaciones Cuantitativas y porcentuales.

❖ **Ingresos por servicio de energía (Ventas Netas).**- De Cuerdo al Análisis Horizontal en este rubro se puede observar una disminución en S/ -35,008 lo que equivale a un -21.75% de las Ventas del año 2013. Y en el Análisis Vertical representó el -56.30% del total de las ventas y -45.18% en el 2014 que en cifras es de S/ -90,622 y S/ -56,915 respectivamente.

	2014	2013
	S/(000)	S/(000)
Energía y potencia a empresas distribuidoras	47,272	104,357
Energía y potencia a clientes libres	62,385	52,938
Energía y potencia a empresas del mercado spot	16,303	3,673
	<u>125,960</u>	<u>160,968</u>

- ❖ **Costo del servicio de energía.-** Observamos una disminución de S/ 33,707 lo que equivale a un -37.20% con respecto al año 2013, esta variación guarda una relación directa con la disminución registrada en el rubro ventas, peaje de transmisión, Cargas diversas de gestión, amortización.
- ❖ **Gastos de Administración.-** Según Análisis Horizontal los gastos administrativos, han disminuido en S/ 2,305 que representa -21.28%, Análisis Vertical Este rubro para el ejercicio 2013 represento el 6.73% del total de las ventas y 6.77% en el 2014 que en cifras absolutas es de S/ 10,830 y S/ 8,525 respectivamente. Debido al servicio prestado por terceros, consumo de suministros en oficina, gastos de personal, perdida por pago en exceso del impuesto a la renta 2013.
- ❖ **Utilidad.-** Análisis Horizontal en este rubro se ha tenido una disminución porcentual de 27.19% que en cifras es de S/ 9,839. El aumento debido a que en ingresos financieros se tuvo un aumento considerable. Análisis Vertical Este rubro para el ejercicio 2013 representó el 22.48% del total de ventas y 36.54% el 2014 que en cifras absolutas es de S/ 36,185 y S/ 46,024 respectivamente, hay una aumento considerable de la Utilidad.

**CUADRO 02**

EMPRESA DE GENERACION ELECTRICA SAN GABAN S.A.						
ESTADO DE RESULTADOS						
Al 31 de diciembre del 2014 y 2013						
(Expresado en miles de Nuevos Soles)						
RUBROS	PERIODOS		ANALISIS HORIZONTAL		ANALISIS VERTICAL	
	2013	2014	VARIACION	PORCENTAJE	%	%
	2013	2014				
Ingresos por servicio de energía	160,968	125,960	-35,008	-21.75%	100.00%	100.00%
Costo del servicio de energía	-90,622	-56,915	33,707	-37.20%	-56.30%	-45.18%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>70,346</b>	<b>69,045</b>	<b>-1,301</b>	<b>-1.85%</b>	<b>43.70%</b>	<b>54.82%</b>
Gastos de ventas	-1,475	-1,577	-102	6.92%	-0.92%	-1.25%



Gastos administrativos	-10,830	-8,525	2,305	-21.28%	-6.73%	-6.77%
Otros gastos operacionales, neto	-3,604	4,006	7,610	-211.15%	-2.24%	3.18%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>54,437</b>	<b>62,949</b>	<b>8,512</b>	<b>15.64%</b>	<b>33.82%</b>	<b>49.98%</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>						
Ingresos financieros	316	1,749	1,433	453.48%	0.20%	1.39%
Gastos de Financiamiento	-4,304	-2,408	1,896	-44.05%	-2.67%	-1.91%
Diferencia de cambio, neta	681	970	289	42.44%	0.42%	0.77%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>51,130</b>	<b>63,260</b>	<b>12,130</b>	<b>23.72%</b>	<b>31.76%</b>	<b>50.22%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-14,945	-17,236	-2,291	15.33%	-9.28%	-13.68%
<b>Utilidad neta</b>	<b>36,185</b>	<b>46,024</b>	<b>9,839</b>	<b>27.19%</b>	<b>22.48%</b>	<b>36.54%</b>

Al evaluar el comportamiento de los Indicadores Financieros y su influencia en la Toma de Decisiones Gerenciales de la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. Periodos 2013 – 2014. Se tomó como índices las siguientes.

#### **LIQUIDEZ GENERAL**

El análisis de este indicador nos muestra que la Empresa de Generación Eléctrica San Gabán S. A. en el año 2013 por cada sol de deuda corriente tiene disponibilidad corriente para cubrir oportunamente sus compromisos a corto plazo de S/ 2.38 y en el 2014 S/ 3.11. De los ratios calculados se puede apreciar que en el año 2014 se tiene un aumento del 0.74 con respecto al año 2013.

#### **LIQUIDEZ ÁCIDA**

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.

La liquidez acida nos muestra la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin contar con sus ventas y existencias, en los periodos 2013 y 2014 fue de S/ 2.06 y S/ 2.79 respectivamente. 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 2013 – 2014. Producto de las mayores ventas de energía por la mayor demanda del mercado.

#### **RAZÓN GASTOS DE VENTAS:**

Se procedió a analizar conjuntamente los gastos de comercialización, administración, financiación y otros operativos sobre las ventas. Estos ratios muestran que cuantos más altos son los resultados, mayores son las proporciones de las ventas que se utilizan para afrontar dichos gastos.

A lo largo del periodo de estudio este indicador también conocido como gastos de comercialización se ha mantenido en margen de 0.01 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.

#### **RAZÓN COSTO DE VENTAS:**

Este ratio significa que cuanto más alto es el resultado, menor es la proporción de las ventas que queda para absorber los costos operativos y generar ganancias. El importe del numerador, depende del criterio de asignación de costos a las salidas (primero entrado primero salido, último entrado primero salido, costo promedio ponderado, identificación específica).

A lo largo del periodo de estudio este indicador ha sufrido una disminución de 0.56 a 0.45 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, 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.

#### **ÍNDICES DE SOLVENCIA**

Llamados también “ratios de endeudamiento”, son aquellos que cuantifican la capacidad de la empresa para generar fondos y cubrir sus deudas: intereses financieros, pago del principal, costo de créditos, etc., de mediano o largo plazo. Entre los principales tenemos:

Muestra que efectivamente la razón de endeudamiento financiero respecto del patrimonio ha disminuido en el 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.

### ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Según el análisis del presente ratio se observa que se mantiene en un margen de menos 1 por ciento de su patrimonio invertido, podemos concluir que no existen problemas de rentabilidad en los periodos de análisis, es decir durante los años 2013 – 2014, debido a la menor compra de energía del mercado spot y menor costo de peajes de transmisión.

PARA EL ANALISIS FINANCIERO				
1. INDICES DE LIQUIDEZ	1. INDICES DE LIQUIDEZ	FORMULA	2013	2014
<b>RAZON CORRIENTE</b>	S/.	Activo Corriente / Pasivo Corriente	2.38	3.11
<b>PRUEBA ACIDA</b>	S/.	Activo Cte - Gastos Pagados X Anticipados - Exist / Pasivo Corriente	2.06	2.79
2. INDICES DE SOLVENCIA	2. INDICES DE SOLVENCIA			
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO PARA EL ANALISIS ECONOMICO</b>		Pasivo Total / Patrimonio	0.38	0.23
3. INDICES DE GESTION	3. INDICES DE GESTION	FORMULA	2013	2014
<b>RAZON GASTOS DE VENTAS</b>	%	Gastos de Ventas / Ingresos Operativos	0.01	0.01
<b>RAZON COSTOS DE VENTAS</b>	%	Costos de ventas / Ingresos Operativos	0.56	0.45
4. INDICES DE RENTABILIDAD	4. INDICES DE RENTABILIDAD			
<b>RENTABILIDAD DE PATRIMONIO</b>	%	Utilidad o Perdida del Ejercicio / Total Patrimonio	0.12	0.13

### DISCUSIÓN

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 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 2013 – 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.

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.

**BIBLIOGRAFIA**

- Apaza Meza, Mario. (2007). *Formulación, Análisis e Interpretación de los Estados Financieros concordados con las NICs y NIIFs*. Lima: Instituto Pacífico.
- Apaza Meza, Mario. (2015). *PCGE y NIIF Aplicados a Sectores Económicos*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Flores Soria, Jaime (2014). *Manual Práctico de Estados Financieros*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Flores Soria, Jaime (2015). *Análisis Financiero para Contadores y su Incidencia en la NIIF*. Lima: Pacífico Editores S.A.C.
- Franco Concha, Pedro (2007). *Evaluación de Estados Financieros*. Lima: Univesidad del Pacífico Centro de Investigación.
- Northcote Sandoval, Cristhian, García Quispe, Jose Luis, & Tambini Ávila, Mónica (2012). *Manual Práctico de la Ley general de Sociedades*. Lima: Instituto Pacífico S.A.C.
- Zeballos Zeballos, Ery (2013). *Contabilidad General*. Arequipa: Impresiones Juve.
- Chambergo Guillermo, Isidro (2012). *Los costos y toma de decisiones relevantes para la empresa*. Actualidad Empresarial.