

2.2 DIAGNOSTICO DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA

El análisis de la situación económica y financiera de EPSEL S.A. se ha realizado en base a la información de los Estados Financieros de los últimos tres ejercicios económicos terminados (2004 a 2006).

Los valores de los Estados Financieros de los años 2004 han sido reexpresados a valores constantes del 31 de diciembre del 2004 y los valores del 2005 y 2006 se presentan a valores históricos al haberse suspendido el procedimiento de los Ajustes por Inflación a partir del 01 de enero del 2005.

A continuación se presenta en detalle la estructura de los ingresos y costos de las EPS y su evolución en los últimos años, indicando las causas que determinaron sus cambios.

2.2.1 EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LOS INGRESOS

En el cuadro N° 2.2 – 1 se presentan los ingresos facturados en el periodo 2004 al 2006, se observa que en el 2004 los ingresos ascendieron a S/. 29'836,174 disminuyendo en el 2005 a S/. 29'604,741.28 para mostrar una recuperación al finalizar el 2006 alcanzando un importe de S/. 29'837,392.83.

En cuanto a los ingresos generados por pensiones de agua potable y alcantarillado la mayor facturación se encuentra en el año 2004 en que ascendió a S/. 28'756,457, disminuyendo en el 2006 a S/. 28'407,420.72, representando el 95,21% del total de los ingresos, debo precisar que el último incremento tarifario se realizó en el mes de enero del 2001.

Cuadro N° 2.2 - 1: Ingresos 2004 – 2006 EPSEL S.A. (en nuevos soles)

CONCEPTO	2004		2005		2006	
	S/.	%	S/.	%	S/.	%
Pensiones Agua Potable y Alcantarillado	28.756.457,00	96,38%	28.045.348,90	94,73%	28.407.420,72	95,21%
Conexiones	94.857,00	0,32%	94.607,31	0,32%	134.072,82	0,45%
Prestaciones de Servicios	983.196,00	3,30%	1.464.496,11	4,95%	1.294.382,89	4,34%
Otros	1.664,00	0,01%	288,96	0,00%	1.516,40	0,01%
TOTAL INGRESOS	29.836.174,00	100,00%	29.604.741,28	100,00%	29.837.392,83	100,00%

Fuente: Información Financiera y Presupuestal Ejercicio 2005 y 2006
Elaborado por: Eco. B. Sánchez

2.2.2 EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DE LOS COSTOS

En el cuadro N° 2.2 - 2 se presenta la evolución de los costos en el periodo 2004 al 2006, cuyos valores corresponden al Estado de Ganancias y Pérdidas, observándose una tendencia creciente, incrementándose de S/. 30'121,185.00 a S/. 32'641,108.00 en el periodo indicado.

En la estructura de costos se puede apreciar que los gastos de administración han disminuido de S/. 8'863,585 en el 2004 a S/. 7'586,195 en el 2006, llegando a representar el 23,24% del total de los costos, mientras que los costos de operación en el periodo analizado incrementaron su participación en los costos totales de 53,45% a 60,79%, el incremento observado en el año 2006 ha sido generado en su mayoría por el Impuesto al Ministerio de Agricultura por uso de aguas superficiales para fines no agrarios y por gastos de personal.

Los gastos de comercialización al finalizar el 2006 fueron de S/. 5'211,042.00 habiendo disminuido en relación al importe alcanzado el año anterior que fue de S/. 6'530,913.00.

Cuadro N° 2.2 - 2: Costos 2004 – 2006. EPSEL S.A. (en nuevos soles)

CONCEPTO	2004		2005		2006	
	S/,	%	S/,	%	S/,	%
Costos de Operación	16.100.655,00	53,45%	16.125.823,00	51,77%	19.843.871,00	60,79%
Gastos de Comercialización	5.156.945,00	17,12%	6.530.913,00	20,97%	5.211.042,00	15,96%
Gastos de Administración	8.863.585,00	29,43%	8.490.612,00	27,26%	7.586.195,00	23,24%
TOTAL	30.121.185,00	100,00%	31.147.348,00	100,00%	32.641.108,00	100,00%

Fuente: Información Financiera y Presupuestal Ejercicio 2005 y 2006
Elaborado por: Eco. B. Sánchez

A continuación se presentan el importe de las ventas, volúmenes producidos y facturados y los costos de operación, los cuales permiten analizar la razonabilidad de los costos y tarifas.

Cuadro N° 2.2 - 3: Importe de Ventas, Volúmenes Producidos y Facturados y Costos de Operación 2004 – 2006. EPSEL S.A. (en nuevos soles)

AÑOS	VENTAS (En nuevos soles)		PRODUCCION (m3)	VOLUMEN FACTURADO (m3)	PERDIDAS DE AGUA (%)	COSTOS OPERACIÓN (En nuevos soles)		
	Ingreso Operativo	Pensiones de Agua y Alcant.				Costo1	Costo2	Costo3
2004	29.836.174,00	28.756.457,00	48.027.714,81	27.440.973,00	42,86%	22.671.262	30.121.185	34.185.912
2005	29.604.741,28	28.045.348,90	47.296.709,18	27.420.666,00	42,02%	21.862.463	31.147.348	34.803.612
2006	29.837.392,83	28.407.420,72	49.610.303,21	28.233.979,00	43,09%	25.914.069	32.641.108	36.542.113

Fuente: Información Financiera y Presupuestal Ejercicio 2005 y 2006. Oficina de Planeamiento
Elaborado por: Eco. B. Sánchez

Cuadro N° 2.2 - 4: Costos de Explotación sin provisiones y Gastos Financieros 2004 – 2006. EPSEL S.A. (en nuevos soles)

ANALISIS EN SOLES POR CADA M ³			
	2004	2005	2006
<i>Costo1</i> = Costo de Explotación (sin Provis.y Gast. Financ)	0,83	0,80	0,92
<i>Costo2</i> = Costo de Explotación (con provisiones)	1,10	1,14	1,16
<i>Costo3</i> = Costo de Operación + Gastos Financieros	1,25	1,27	1,29
<i>Venta1</i> = Ingreso Operativo Promedio por m ³ facturado	1,09	1,08	1,06
<i>Venta2</i> = Tarifa media de agua potable y alcantarillado por m ³ facturado	1,05	1,02	1,01

Fuente: Información Financiera y Presupuestal Ejercicio 2005 y 2006. Oficina de Planeamiento
Elaborado por: Eco. B. Sánchez

En el cuadro anterior se muestran los costos de explotación sin provisiones y gastos financieros:

- Costo 1, observándose que en el año 2005 disminuyen en S/, 0.03 por m³ facturado en relación al año anterior, para incrementarse en el año 2006 a S/, 0.92 por m³ facturado.
- El Costo 2 o costo de explotación con provisiones, se ha incrementado en el periodo analizado de S/. 1.10 a S/. 1.16 nuevos soles por m³ facturado; debe tenerse en cuenta que en el mediano y largo plazo deben reponerse los activos fijos de la empresa que se encuentran en gran parte depreciados, lo cual solo será posible con una tarifa razonable.
- El Costo 3, que adiciona a los costos de operación los gastos financieros generados por préstamos concertados para el financiamiento de las obras de Plan Maestro de Agua Potable de la ciudad de Chiclayo en el 2006 fueron de S/. 1.29 por m³ facturado, habiendo aumentado en relación al año anterior en que el costo indicado fue de S/. 1.27 por m³.
- El ingreso operativo promedio por m³ facturado: Venta 1, ha disminuido en el periodo analizado de S/. 1.09 a S/. 1.06 por m³ facturado, además se puede observar que no permite cubrir los costos 2 y 3, solo permite cubrir los Costos 1: costos de explotación sin provisiones y gastos financieros, es decir en el mediano y largo plazo no permite reponer los activos fijos que se han depreciado ni cubrir los gastos financieros ocasionados por los préstamos concertados con las diferentes instituciones financieras.
- Se ha determinado que los déficits para cubrir el costo 2, se han incrementado cada año llegando al finalizar el 2006 a S/, 0.10 por m³ facturado; en lo que respecta al déficit alcanzado para cubrir el costo 3 fue de S/, 0.24 por m³ facturado en el año señalado.
- El crecimiento sostenido de los déficits mencionados anteriormente se han originado por el incremento observado en los costos de operación y en la estacionalidad de los ingresos operativos cuyas variaciones no son significativas en el periodo analizado.
- El ingreso por pensiones de agua y alcantarillado por m³ facturado o tarifa media, muestra una tendencia decreciente siendo en el 2004 de S/. 1.05 por m³ facturado y en el 2006 de S/. 1.01 por m³ facturado.
- La tarifa media en el periodo de análisis solo permite cubrir los costos de operación sin provisiones ni cargas financieras, no cubre los costos de operación con depreciaciones existiendo un déficit al finalizar el año 2006 de S/. 0.15 por m³ facturado habiéndose incrementado en relación al año 2004 en que el déficit alcanzado fue de S/. 0.05 por m³ facturado.
- El déficit ocasionado entre la tarifa media y los costos de operación con gastos financieros (Costo 3), muestra una tendencia creciente siendo en el 2004 de S/. 0.20 por m³ facturado y en el 2006 de S/. 0.29 por m³ facturado; la tarifa media llega a cubrir el 81,65% de los costos de operación incluidos los gastos financieros.

2.2.3 ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a. Balance General

El Balance General muestra la situación financiera en que se encuentra la empresa en una fecha determinada, mediante la descripción de su activo, pasivo y de capital contable, identificados y valuados a la fecha a que corresponde el balance.

Asimismo nos permite verificar la evolución histórica de todas las operaciones registradas contablemente desde la fecha de inicio y constitución de la Empresa, hasta la fecha de su formulación.

El Cuadro siguiente muestra el Balance General de EPSEL S.A. para el periodo 2004- 2006.

Activo

En el periodo analizado, el activo total presenta una tendencia decreciente de S/, 359'646,832 a S/, 350'968,078 nuevos soles, del año 2004 al 2006, respectivamente.

El activo corriente muestra una disminución en el año 2005 en relación al año anterior de S/, 31'837,282 a S/, 29'133,177, basada en la disminución de la cuenta gastos pagados por anticipado que incluyen los intereses por devengar del préstamo otorgado por el FONAVI y por el Gobierno Francés destinado a la ejecución de obras de infraestructura sanitaria con vencimiento en periodos futuros y que se aplican a resultados sus vencimientos.

El activo no corriente se incrementó de S/, 29'133,177 en el 2005 a S/, 44'597,434 en el 2006, debido al aumento del rubro otras cuentas por cobrar, en el que se consideran las transferencias pendientes del Gobierno Central: Sistema Nacional Inversión Pública – SNIP para ejecución de Obras de Naturaleza Sanitaria de Agua Potable y Alcantarillado Shock de Inversiones por S/, 13'141,117.

En el Activo No Corriente, existe una clara disminución de S/. 327'809.550 a S/. 306'370,644 millones de nuevos soles en el periodo analizado, debido a las depreciaciones y amortizaciones de activos fijos e intangibles, siendo necesario un reemplazo de los activos fijos obsoletos y/o que han cumplido su vida útil de uso.

Cuadro N° 2.2 - 5: Balance General 2004 – 2006 - EPSEL S.A. (en nuevos soles)

BALANCE GENERAL (En nuevos soles)	2004		2005		2006	
	S/.	%	S/.	%	S/.	%
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y Banco	320.247	0,09%	650.965	0,19%	3.820.608	1,09%
Cuentas por Cobrar Comerciales Neto de Provisions	10.458.857	2,91%	10.184.780	3,01%	10.589.377	3,02%
Otras cuentas por Cobrar	688.653	0,19%	600.549	0,18%	13.878.983	3,95%
Existencias	129.735	0,04%	706.732	0,21%	720.902	0,21%
Gastos pagados por Anticipado	20.239.790	5,63%	16.990.151	5,02%	15.587.564	4,44%
Total Activo Corriente	31.837.282	8,85%	29.133.177	8,61%	44.597.434	12,71%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inmueble, Maquinaria y Equipo Neto de Deprec Acum.	321.995.339	89,53%	304.416.542	90,00%	302.091.838	86,07%
Activos Intangibles Netp de Amortizacion Acum Intang	5.814.211	1,62%	4.700.030	1,39%	4.278.806	1,22%
Total Activo No Corriente	327.809.550	91,15%	309.116.572	91,39%	306.370.644	87,29%
TOTAL ACTIVO	359.646.832	100,00%	338.249.749	100,00%	350.968.078	100,00%
PASIVO CORRIENTE						
Sobregiro	436.332					
Cuentas por Pagar Comerciales	927.490	0,26%	1.075.609	0,32%	484.612	0,14%
Otras cuentas por Pagar	23.692.524	6,59%	25.312.449	7,48%	25.665.877	7,31%
Parte Corriente de las Deudas a Largo Plazo	11.280.653	3,14%	13.260.181	3,92%	12.448.249	3,55%
Total Pasivo Corriente	36.336.999	10,10%	39.648.239	11,72%	38.598.738	11,00%
PASIVO NO CORRIENTE						
Deuda a Largo Plazo	85.064.745	23,65%	72.028.842	21,29%	72.028.842	20,52%
Total Pasivo No Corriente	85.064.745	23,65%	72.028.842	21,29%	72.028.842	20,52%
TOTAL PASIVO	121.401.744	33,76%	111.677.081	33,02%	110.627.580	31,52%
PATRIMONIO						
Capital	232.932.011	64,77%	232.932.011	68,86%	232.932.011	66,37%
Capital Adicional	17.142.552	4,77%	21.201.215	6,27%	40.105.219	11,43%
Reservas	27	0,00%	27	0,00%	27	0,00%
Resultados Acumulados	-11.829.502	-3,29%	-27.560.585	-8,15%	-32.696.759	-9,32%
Total Patrimonio	238.245.088	66,24%	226.572.668	66,98%	240.340.498	68,48%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	359.646.832	100,00%	338.249.749	100,00%	350.968.078	100,00%

Fuente: Información Financiera y Presupuestal Ejercicio 2005 y 2006
Elaborado por: Eco. B. Sánchez

Pasivo

En el periodo analizado el pasivo muestra una disminución de S/. 10'774,164 de nuevos soles, lo cual se explica por la disminución del pasivo no corriente de S/, 85'064,745 a S/, 72'028,842 en la cuenta Deuda a Largo Plazo, conformada por las siguientes deudas:

UTE FONAVI	:	S/. 27'365,381
Crédito Francés	:	40'220,200
Banco Scotiabank	:	4'443,261

El financiamiento otorgado por la UTE FONAVI se destinó a la ejecución de las siguientes obras del Plan Maestro que a continuación se detallan:

- Obras Civiles y Montaje de la Planta de Tratamiento de Chiclayo (Supervisión)
- Obras Civiles y Montaje de la Planta de Tratamiento de Chiclayo
- Línea de Conducción y Línea de Impulsión Planta de Tratamiento de Chiclayo
- Construcción Reservoirio Apoyado Oeste, Sur, Norte y Diego Ferré.
- Reforzamiento Diques de las Lagunas de Oxidación de Pampa de Perros
- Segunda Etapa Obras de Agua Potable HUP Juan Tomis Stack
- Mejoramiento Servicio de Agua Potable Ciudad de Dios Lambayeque
- Segunda Etapa Obras de Agua Potable Pimentel

El préstamo otorgado por el Gobierno Francés fue destinado a la adquisición de tuberías y suministros franceses para las obras del plan maestro de la ciudad de Chiclayo.

En lo que respecta a la deuda con el Scotiabank, comprende el préstamo otorgado por el Banco Wiese Sudameris para el pago del IGV de los bienes importados desde Francia para las obras del Plan Maestro.

En cuanto al pasivo corriente, en el periodo analizado se observa un incremento de S/, 1'973,353 originado por el aumento de *otras cuentas por pagar* de S/. 23'692,524 en el 2004 a S/. 25'665,877 en el 2006, debido al rubro *Uso de Agua con fines no agrarios* que corresponde al pago efectuado al Ministerio de Agricultura por la captación del agua y su conducción hasta nuestras instalaciones, para ser tratada.

Además se aprecia una disminución de las cuentas por pagar comerciales de S/. 927,490 a S/. 484,612, que comprenden los compromisos pendientes de cancelación producto de las operaciones de adquisición de bienes y servicios para la operatividad EPSEL S.A.

Patrimonio

El patrimonio en el 2004 fue de S/, 238'245,088 habiéndose incrementado al 2006 a S/. 240'340,498, explicado principalmente por la variación del capital adicional.

El capital social de EPSEL S.A. en el periodo de análisis ascendió a S/. 232'932,011, dicho capital esta conformado por acciones de un valor nominal de S/, 500 cada acción, propiedad de las Municipalidades Provinciales de Chiclayo, Ferreñafe y Lambayeque, la última capitalización se realizó en Setiembre del año 2000.

El capital adicional a valores históricos se incrementó de S/, 21'201,215 en el 2005 a S/, 40'105,219 en el 2006, debido a la variación en el registro de las transferencias financieras por la suma de S/, 15'867,954 destinadas a la ejecución de las obras denominadas Shock de Inversiones, el capital adicional también incluye las donaciones del PRONAP.

La cuenta de Resultados Acumulados al 2006 ascendió a S/. 32'696,759, siendo el resultado del ejercicio una pérdida de S/, 3'949,315.

b. Estado de Ganancias y Pérdidas

El Estado de Ganancias y Pérdidas, presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa.

A continuación se aprecia el Estado de Ganancias y Pérdidas comparativo de los tres últimos años.

Cuadro N° 2.2 – 5: Estado Ganancias y Pérdidas 2004 – 2006 - EPSEL S.A.
(en nuevos soles)

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS	2004		2005		2006	
	S/,	%	S/,	%	S/,	%
Ventas Netas	28.756.457	96,38%	28.045.349	94,73%	28.407.421	95,21%
A Terceros	28.756.457	96,38%	28.045.349	94,73%	28.407.421	95,21%
A Empresas Vinculadas						
Otros Ingresos Operacionales	1.079.717	3,62%	1.559.392	5,27%	1.429.972	4,79%
A Terceros	1.079.717	3,62%	1.559.392	5,27%	1.429.972	4,79%
A Empresas Vinculadas						
TOTAL INGRESOS BRUTOS	29.836.174	100,00%	29.604.741	100,00%	29.837.393	100,00%
Costo de Ventas	16.100.655	53,96%	16.125.823	54,47%	19.843.871	66,51%
A Terceros	16.100.655	53,96%	16.125.823	54,47%	19.843.871	66,51%
A Empresas Vinculadas						
UTILIDAD BRUTA	13.735.519	46,04%	13.478.918	45,53%	9.993.522	33,49%
Gastos de Administración	8.863.585	29,71%	8.490.612	28,68%	7.586.195	25,43%
Gastos de Ventas	5.156.945	17,28%	6.530.913	22,06%	5.211.042	17,46%
RESULTADO DE OPERACIÓN	-285.011	-0,96%	-1.542.607	-5,21%	-2.803.715	-9,40%
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	596.160	2,00%	2.526.254	8,53%	-1.145.600	-3,84%
Dividendos						
Ingresos Financieros	616.608	2,07%	4.453.354	15,04%	907.870	3,04%
Otros Ingresos	2.113.046	7,08%	3.007.841	10,16%	3.316.932	11,12%
Gastos Financieros	4.064.727	13,62%	3.656.264	12,35%	3.901.005	13,07%
Otros Egresos	2.603.484	8,73%	1.278.677	4,32%	1.469.397	4,92%
Resultado por Exposición a la Inflación	4.534.717	15,20%				
Utilidad Antes de Partidas Participaciones y Deduciones e Impuesto a la Renta	311.149	1,04%	983.647	3,32%	-3.949.315	-13,24%
Participaciones y Deduciones						
Impuesto a la Renta						
Resultado Antes de Partidas Extraordinarias	311.149	1,04%	983.647	3,32%	-3.949.315	-13,24%
Partidas Extraordinarias Neto del Imp. Renta						
Utilidad (o Pérdida) del Ejercicio	311.149	1,04%	983.647	3,32%	-3.949.315	-13,24%

FUENTE: Información Financiera y Presupuestal Ejercicio 2005 y 2006
Elaborado por: Eco. B. Sánchez

Las ventas netas en el 2006 representan el 95,21% del total de los ingresos y ascendieron a S/. 28'407,421 superando ligeramente el importe alcanzado el año anterior que fue de S/. 28'045,349, pero fue inferior a la cifra ejecutada en el año 2004 que fue de S/. 28'755,457.

Es importante mencionar que el último incremento de las tarifas por los servicios prestados en EPSEL S.A. se realizó en el mes de enero del 2001; el incremento mencionado fue del 7% y fue aprobado por la SUNASS en el año 1999.

En cuanto a los otros ingresos operacionales, se aprecia una disminución del S/. 129,420 en el año 2006 en relación al año anterior, estos ingresos son generados por conexiones, medidores y la prestación de servicios que comprenden la reapertura del servicio, cambio de categoría, desatoro y reparaciones, etc.

Los costos de operaciones de la empresa presentan una tendencia creciente, en el año 2004 fueron de S/. 16'100,655, incrementándose al 2006 a S/. 19'843,871, esto se originó por la variación de los Gastos de Personal, tributos, suministros, etc.; al finalizar el 2006 el costo de ventas representó el 66.51% del total de los ingresos brutos y el 60.79% de los costos totales.

Los gastos de administración muestran una tendencia decreciente, siendo en el 2004 de S/. 8'863,585 mientras que en el 2006 disminuyeron a S/. 7'586,195 equivalentes a una participación del 29,71% y 25,43% del total de los ingresos brutos, respectivamente; en el periodo analizado la participación de los gastos de administración en el total de costos disminuyó del 2004 al 2006 de 29,43% a 23,24%.

Esta disminución de los gastos administrativos en el 2006, se explica por la baja observada en los rubros de gastos de personal, amortizaciones de los intangibles y depreciación, a diferencia de la cuenta de servicios de terceros que se incrementó en S/. 320,918; la amortización de intangibles corresponde al uso de los softwares donados por el PRONAP.

Los gastos de ventas ascendieron en el año 2004 a S/. 5'156,945 incrementándose en el 2005 a S/. 6'530,913, debido al aumento de los gastos de personal, servicios de terceros, y la provisión de incobrables, a diferencia del rubro de cargas diversas de gestión que disminuyó significativamente en este periodo.

Al finalizar el 2006 estos gastos disminuyeron en S/. 1'319,871 en relación al año anterior, por la reducción de la provisión por cuentas por cobrar en S/. 1'498,432, adicionalmente mostraron comportamiento similar las cuentas amortización de los softwares y los servicios de terceros.

La participación de los gastos de ventas en los gastos totales, en el periodo analizado 2004 al 2006 ha variado de 17.12% a 15.96%, sin embargo su participación en los ingresos brutos fue de 17,28% y 17,46% en los años anteriormente indicados.

Los ingresos financieros agrupan las rentas provenientes de los intereses ganados sobre cuentas por cobrar comerciales, es decir, a los usuarios de EPSEL S.A. producto de los Convenios suscritos así como del financiamiento de los mismos. En ésta cuenta también se registra la ganancia por diferencia de cambio generada de la actualización de los saldos deudores del Préstamo Francés, por lo que el compartimiento observado en la cuenta de ingresos financieros es muy variable; observándose en el 2006 una disminución a S/. 907,870, mientras que el año anterior fue de S/. 4'453,354.

La cuenta Otros Ingresos muestra una tendencia creciente, cuyo importe en el 2004 fue de S/. 2'113,046 y en el 2006 de S/. 3'316,932; siendo el rubro mas significativo el de los intereses y comisiones por mora y financiamiento que en el 2006 alcanzo la suma de S/. 2'922,228.

Los Gastos Financieros presentan una tendencia variable y al término del 2006 fueron de S/. 3'901,005 representando el 13,07% del total de los ingresos brutos; estos gastos incluyen los intereses generados por el préstamo del Banco Wiese, Crédito Francés, FONAVI, sobregiro, gastos por obligaciones (letras aceptadas), Intereses moratorios, perdida por diferencia de cambio y gastos bancarios ocasionados por las diferentes operaciones con las entidades bancarias.

Los intereses moratorios han sido generados por retrasos en las obligaciones con AFPs, SUNASS y por el pago asumido por el MEF en honras de aval de la cuota del Préstamo Francés.

El resultado por Exposición a la Inflación fue determinante en el Estado de Ganancias y Pérdidas del año 2004 ascendiendo a S/, 4'534,717, con lo cual se obtuvo una utilidad en el ejercicio de S/, 311,149; a partir del 2005 se suspendió el ajuste por inflación.

c. Flujo de Caja

El flujo de caja muestra el movimiento de ingresos y egresos y la disponibilidad de fondos a una fecha determinada, el cuadro siguiente presenta el flujo de caja obtenido en el periodo analizado 2004 al 2006.

Los ingresos de operación en el 2006 fueron de S/. 38'036,018.90 superando el importe alcanzado el año anterior que fue de S/. 36'121,139.62, el rubro de prestación de servicios que incluye la cobranza por las pensiones de agua y alcantarillado subió en éste periodo S/. 822,880 y en el anterior S/. 880,498.

Los egresos de operación se han incrementado al término del año 2006 a S/. 33'529,653.53, basado en el incremento en el rubro de bienes y servicios debido a la tercerización de servicios complementarios para la gestión comercial

En el año 2004, el servicio de la deuda incluye el pago por los prestamos concertados con el Banco Wiese Sudameris, Interbank y el Crédito Francés, alcanzando la cifra de S/, 4'949,496, en este año se suspendió el pago al gobierno francés por falta de liquidez.

En el mes de julio del 2005, se canceló la deuda existente con el Banco Interbank y se continuo con la amortización del préstamo concertado con el Banco Wiese, habiéndose cancelado en el 2006 S/. 2'516,018.41.

De acuerdo al Balance General al 31 de diciembre del 2006, los saldos existentes de los préstamos concertados son:

UTE – FONAVI	:	S/. 31'094,053.12
SCOTIABANK	:	4'896,025.08
Crédito Francés	:	33'147,709.71

Los saldos finales de caja en el periodo analizado muestran una tendencia creciente, alcanzando en el año 2006 la suma de S/. 3'820,606.85 que incluye el desembolso efectuado en el mes de diciembre por el gobierno central por S/. 2'729,230.60 destinados al financiamiento de las obras de saneamiento enmarcadas en el Shock de Inversiones, habiéndose ejecutado S/. 22,264.00

Cuadro N° 2.2 – 6: Flujo de Caja 2004 – 2006 - EPSEL S.A. (en nuevos soles)

RUBROS	FLUJO DE CAJA EJECUTADO		
	2004	2005	2006
INGRESOS DE OPERACIÓN	36.978.752,81	36.121.139,62	38.036.018,90
1.1. Venta de Bienes			
1.2. Prestación de Servicios	27.132.825,35	28.013.323,61	28.836.203,77
1.3. Rentas de la Propiedad			
1.3.1 Ingresos Financieros			
1.3.2 Ingresos por Participaciones y Dividendos			
1.4. Otros Ingresos Corrientes	4.833.914,13	2.937.171,88	3.765.754,50
1.5. Transferencias			
1.6. Impuestos (Tributos)	5.012.013,33	5.170.644,13	5.434.060,63
1.6.1. I.G.V.	5.012.013,33	5.170.644,13	5.434.060,63
1.6.2. Otros Impuestos			
EGRESOS DE OPERACIÓN	30.517.909,11	30.641.919,93	33.529.653,53
2.1. Personal y Obligaciones Sociales	12.345.505,04	10.534.904,81	11.230.619,52
2.2. Obligaciones Previsionales	873.948,11	1.046.704,14	1.312.550,49
2.3. Bienes y Servicios	8.821.702,76	8.781.286,27	10.220.901,69
2.4. Otros Gastos Corrientes	157.870,14	145.740,00	132.720,00
2.5. Impuestos	5.293.394,28	7.385.464,04	7.339.062,10
2.5.1. Por cuenta propia	226.082,57	451.128,95	709.708,94
2.5.2. Por cuenta de terceros	5.067.311,71	6.934.335,09	6.629.353,16
I.G.V.	5.028.272,55	6.872.577,71	6.564.394,44
Otros Impuestos	39.039,16	61.757,38	64.958,72
2.6. Gastos Financieros	313.838,87	165.736,37	245.955,46
2.7. Gastos de Ejercicios Anteriores	2.711.649,91	2.582.084,30	3.047.844,27
SALDO OPERATIVO	6.460.843,70	5.479.219,69	4.506.365,37
GASTOS DE CAPITAL	1.237.098,21	1.306.594,34	1.549.935,05
4.1 Inversiones	812.501,48	639.614,60	780.121,48
4.2 Inversiones Financieras			
4.3 Otros Gastos de Capital	144.790,80	449.376,34	508.669,41
4.4. Gastos de Ejercicios Anteriores	279.805,93	217.603,40	261.144,16
INGRESOS DE CAPITAL			2.729.230,60
5.1 Ventas de activos			
5.2 Otros Ingresos de Capital			2.729.230,60
5.2.1 Aportes de Capital			2.729.230,60
5.2.2 Otros 2/			
SALDO ECONOMICO	5.223.745,49	4.172.625,35	5.685.660,92
FINANCIAMIENTO NETO	-4.949.496,53	-3.841.907,97	-2.516.018,41
6.1. Operaciones Oficiales de Crédito			
6.2. Servicio de la deuda	4.949.496,53	3.841.907,97	2.516.018,41
6.2.1. Amortización de la Deuda	2.699.564,74	2.685.102,98	1.753.888,65
6.2.2. Intereses y Cargos de la Deuda	2.249.931,79	1.156.804,99	762.129,76
6.2.3. Gastos de Ejercicios Anteriores			
SALDO NETO DE CAJA	274.248,96	330.717,38	3.169.642,51
SALDO INICIAL DE CAJA	45.998,00	320.246,96	650.964,34
SALDO FINAL DE CAJA	320.246,96	650.964,34	3.820.606,85

Fuente: Ejecución Presupuestal Base para la Evaluación Presupuestal Base años 2004 al 2006
Elaborado por: Eco. B. Sánchez

2.2.4 INDICADORES FINANCIEROS

Los indicadores financieros tienen como objetivo establecer las relaciones entre los rubros más importantes del balance general y los estados de ganancias y pérdidas, permitiendo a través de estos medir los resultados de gestión.

A continuación se presentan los indicadores financieros para el periodo 2004 al 2006.

Cuadro N° 2.2 – 7: Indicadores Financieros 2004 – 2006 - EPSEL S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	2004	2005	2006
DE LIQUIDEZ			
Liquidez General	0,32	0,31	0,75
Prueba Ácida	0,29	0,29	0,73
Capital de Trabajo	-4.499.717	-10.515.062	5.998.696
DE SOLVENCIA			
Endeudamiento Patrimonial	0,51	0,49	0,46
Endeudamiento del Activo Total	0,34	0,33	0,32
DE RENTABILIDAD			
Rentabilidad del Patrimonio	0,13%	0,44%	-1,62%
Rentabilidad de los Ingresos	1,04%	3,32%	-13,24%
DE ROTACION			
Rotación del Activo Total	0,08	0,09	0,09

Fuente: Información Financiera y Presupuestal Ejercicio 2005 y 2006
Elaborado por: Eco. B. Sánchez

Índices de Liquidez

Los ratios de liquidez buscan determinar la relación entre recursos y compromisos de corto plazo. En general trata de establecer si los recursos que se convertirán en liquidez en el corto plazo son suficientes para cumplir las obligaciones a cumplirse en dicho período.

El índice de **liquidez general** del 2004 nos muestra que por cada nuevo sol de deuda a corto plazo EPSEL S.A. contó con una capacidad de pago de S/. 0,32 lo cual nos sugiere que los recursos de la empresa no son suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

En el año 2006 el indicador alcanzado mejora al mostrar que la empresa dispone de S/. 0,75 por cada sol de deuda a corto plazo; los indicadores de liquidez general muestran que en EPSEL S.A. en el periodo analizado a enfrentado problemas de liquidez.

El ratio de **prueba ácida** es más severo que la razón anterior al prescindir de activos con menor rapidez de realización; en el año 2004 el indicador obtenido muestra que la empresa cuenta con una capacidad de pago de S/. 0,29 por cada nuevo sol de deuda a corto plazo, y que en al finalizar el 2006 dispone de S/. 0,73, lo cual indica que la empresa presenta problemas de liquidez, durante el periodo analizado.

El Capital de Trabajo es el recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio, mide la diferencia en valores absolutos, entre los activos corrientes y los pasivos exigibles dentro del año; en el año 2006 el capital de trabajo ascendió a S/, 5'998,696.

Índices de Solvencia

Este grupo de ratios busca determinar la situación de endeudamiento global de la empresa, considerando compromisos de corto y largo plazo y establecer la capacidad de la institución para afrontar las obligaciones financieras con terceros.

El indicador de **Endeudamiento Patrimonial** busca determinar la mezcla de financiamiento entre fondos ajenos y propios, el valor de éste indicador en el 2004 fue de 0,51 y al 2006 fue de 0,46 lo que

indica que el 46% del patrimonio fue financiado con fondos de terceros, también se observa que la tendencia en el periodo de análisis es de una disminución de las deudas adquiridas.

El índice de **Endeudamiento del Activo Total**, busca determinar que proporción de los recursos empleados por la empresa son financiados con fondos de terceros, varía entre cero y uno, y como es obvio mientras más alto sea el valor indica un mayor nivel de endeudamiento y una menor autonomía financiera.

El valor alcanzado en el 2004 fue de 0,34 y al 2006 fue de 0,32, es decir, el 32% de los activos fue financiado con recursos de terceros, además se observa una tendencia decreciente del endeudamiento.

Índices de Rentabilidad

Estos ratios muestran la relación entre las utilidades generales, la actividad desarrollada, o la inversión comprometida.

La actividad desarrollada se mide en términos de los niveles de venta alcanzados, la inversión comprometida está medida desde dos puntos de vistas, uno de ellos es el activo total que representa los recursos físicos y monetarios comprometidos, y el otro es el patrimonio inicial que representa los fondos propios destinados a las operaciones.

Es necesario mencionar que en el año 2006 se obtuvo una pérdida del ejercicio por S/, 3'949,315, por lo que los indicadores de rentabilidad del patrimonio son negativos.

El indicador de **Rentabilidad del Patrimonio**, muestra cuán rentable es la operación para los dueños, en el 2003 el indicador fue 0,13% habiéndose incrementado a 0,44% en el año siguiente; en el año 2006 el indicador de rentabilidad del patrimonio fue del -1,62%, debido a la pérdida obtenida en el ejercicio mencionada anteriormente.

El Índice de **Rentabilidad de los Ingresos** mide el porcentaje que la utilidad neta representa con relación a los ingresos brutos que se analizan; en el año 2004 éste indicador fue de 1,04% mejorando en el siguiente año a 3,32%, sin embargo en el 2006 la rentabilidad de los ingresos fue del -13,24%.

Índices de Rotación

Estos ratios están orientados principalmente a determinar la forma de administración del activo circulante.

Como estos activos rotan al irse transformando de caja a existencia, posteriormente de existencia a deudores, y finalmente de deudores a caja, en la medida que se logre una alta rotación se requiere una inversión menor y por ende sería más rentable.

El indicador **rotación del activo total** muestra la relación entre la inversión comprometida y las ventas generadas. Una baja rotación podría significar que se tiene una inversión excesiva, con recursos ociosos.

Este indicador en el periodo analizado, muestra un comportamiento constante, siendo el valor alcanzado en el 2006 de 0,09.

2.2.5 EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SITUACIÓN DEL SALDO ACTUAL

En el cuadro siguiente se observa que las cuentas por cobrar comerciales tienen una tendencia creciente siendo en el 2004 de S/, 26'595,340 incrementándose al 2006 hasta S/, 29'284,588.

Las ventas anuales no muestran variaciones significativas, por lo que la facturación mensual promedio se mantiene constante para el periodo analizado.

El índice de morosidad al 2004 fue de 10,70 meses y ha tenido una tendencia creciente hasta el 2006 en que el indicador fue de 11,78 meses.

Cuadro N° 2.2 – 8: Cuentas por Cobrar Comerciales 2004 – 2006 - EPSEL S.A.

CONCEPTO	2004	2005	2006
CUENTAS POR COBRAR (S/.)	26.595.340	28.266.042	29.284.588
VENTAS (S/.)	29.836.174	29.604.741	29.837.393
FACTURACION PROMEDIO (S/.)	2.486.348	2.467.062	2.486.449
INDICE DE MOROSIDAD (en meses) (Ctas por Cobrar / Facturación Prom.)	10,70	11,46	11,78

Fuente: Información Financiera y Presupuestal Ejercicio 2005 y 2006
Elaborado por: Eco. B. Sánchez

El indicador alcanzado en el 2006, nos muestra que el saldo de las cuentas por cobrar comerciales equivale a 11,78 meses de facturación.

2.2.6 EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y SITUACIÓN DEL SALDO ACTUAL

Las cuentas por pagar comerciales han tenido un comportamiento variable como se observa en el cuadro siguiente, ascendiendo a S/. 927,490 en el año 2004 e incrementándose en el 2005 a S/. 1'075,609.

Al finalizar el año 2006 el saldo de las cuentas por pagar comerciales que queda pendiente para su atención es de de S/, 484,612, lo cual nos indica que la empresa ha mejorado el pago a sus proveedores.

Cuadro N° 2.2 – 8: Cuentas por Pagar Comerciales 2004 – 2006 - EPSEL S.A.

CONCEPTO	2004	2005	2006
PROVEEDORES			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	927.490	1.075.609	484.612
TOTAL	927.490	1.075.609	484.612

Fuente: Información Financiera y Presupuestal Ejercicio 2005 y 2006
Elaborado por: Eco. B. Sánchez