



UNIVERSIDAD
DE PIURA

REPOSITORIO INSTITUCIONAL
PIRHUA

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA DE DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA LIMA NORTE - EDELNOR S.A.A. DE LOS AÑOS 2006 AL 2008

Karim Rouillón-Valencia

Piura, mayo de 2011

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Máster en Dirección y Gestión Empresarial

Rouillón, K. (2011). *Análisis financiero de la Empresa de Distribución Eléctrica Lima Norte - EDELNOR S.A.A. de los años 2006 al 2008* (Trabajo de investigación en Dirección y Gestión Empresarial). Universidad de Piura. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Máster en Dirección y Gestión Empresarial. Piura, Perú.



Esta obra está bajo una [licencia](#)
[Creative Commons Atribución-](#)
[NoComercial-SinDerivadas 2.5 Perú](#)

[Repositorio institucional PIRHUA – Universidad de Piura](#)

UNIVERSIDAD DE PIURA

Master en Dirección y Gestión Empresarial

Trabajo de Investigación

***“Análisis Financiero de la Empresa de Distribución
Eléctrica Lima Norte – EDELNOR S.A.A de los años 2006
al 2008”***

Karim Esther Rouillon Valencia

Piura - Perú

27 de mayo de 2011

Asesor: Rafael Valera Moreno

Resumen Ejecutivo

Al analizar la Empresa de Distribución Eléctrica Lima Norte S.A.A (EDELNOR S.A.A.) en los años 2006 al 2008, como objetivo se tuvo el estudio del desarrollo de la empresa en el sector económico financiero y la optimización de sus recursos para el logro de sus objetivos planteados. Dentro de los objetivos de la empresa tenemos: el brindar un mejor servicio a la sociedad, debido a que está directamente relacionado con el desarrollo humano.

Para el logro de los objetivos del presente trabajo, se utilizaron las herramientas estudiadas en el curso de Finanzas. Las que fueron: Análisis porcentuales, análisis de ratios tanto de la empresa y la relación de la misma en el sector de distribución eléctrica, Cuadro de orígenes y Aplicaciones de Fondos, Estado de Flujos de Efectivo y los Cálculos de las Necesidades operativas de fondo.

En el presente trabajo podemos destacar el crecimiento de EDELNOR en los años analizados ya que ha hecho posible que muchos hogares del sector Norte de Lima estén mejor atendidos, tengan luz en sus casas y en las zonas residenciales donde habitan.

Al aplicar las herramientas estudiadas, vemos que la empresa podría mejorar internamente en sus operaciones, ya que no esta utilizando todos sus recursos para su buen funcionamiento. En cuanto a las fuentes de financiamiento, solicita a entidades financieras sobregiros bancarios para el pago de sus obligaciones, emite bonos corporativos de \$150.000 anuales y ha realizado una disminución de capital por \$100.000. Todo ello origina déficit de financiación que va creciendo año a año de acuerdo a los años analizados.

Por otro lado, vemos que la empresa va incrementando en activos por lo que podemos llegar a la conclusión que éstos están siendo financiados con préstamos a corto plazo y ello no es conveniente ya que origina gastos financieros innecesarios. Para ello, se podría estudiar otras formas de financiamiento a un costo mas bajo. De esta manera hacemos que la empresa no sólo mejore en los servicios que ofrece a sus clientes, sino también internamente, para el beneficio de sus propios trabajadores.

ÍNDICE

Introducción	1
Capítulo I: Datos del Sector.....	2
1. Datos del sector económico comprendido en el período 2006 al 2008.	
a. Año 2006	3
b. Año 2007	4
c. Año 2008	4
2. Datos del sector energía y minas dentro del período 2006 al 2008	
a. Año 2006	6
b. Año 2007	6
c. Año 2008	6
Capítulo II Datos de la Empresa	11
Capítulo III Diagnóstico Financiero: Análisis de ratios financieros, Análisis porcentual, Flujo de Efectivo y Necesidades operativas de fondos.	11
1. Análisis Cualitativo	
a. Análisis porcentual de los Estados Financieros:	
i. Balance General	11
ii. Estado de Ganancias y Pérdidas	12
b. Análisis de ratios financieros	14
c. Cuadro de Orígenes y Aplicaciones de Fondos	16
d. Estado de Flujo de Efectivo	19
e. Cálculo de las Necesidades Operativas de Fondo – NOF	23
Capítulo IV Información Adicional	24
1. Marco Legal	24
a. Ley de Concesiones Eléctricas (LCE) y su Reglamento	24
b. Ley para el desarrollo eficiente de la generación eléctrica. Ley 28832 ...	24
c. Ley 29179	25
d. DUO 049-2008	25
e. Ley Antimonopolio y Anti oligopolio en el sector eléctrico	25
Conclusiones	
Bibliografía	
Anexos	

EMPRESA DE DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA LIMA NORTE S.A.A – EDELNOR S.A.A.

Introducción

Al hablar de energía eléctrica la consideramos como un servicio básico para la sociedad y por ende para el hombre, ya que nos damos cuenta que sin ella muchas de las actividades que realizamos no podríamos hacerlas.

El Perú ha pasado por varios sucesos lamentables, uno de ellos, el terrorismo, que ha hecho que dificulte aún más el crecimiento como país y como nación.

Podemos recordar que en los años 80 casi todos los servicios básicos de nuestro país estaban manejados por empresas del estado y muchas de estas empresas eran atacadas por Sendero Luminoso y/o el movimiento revolucionario Tupac Amaru (MRTA).

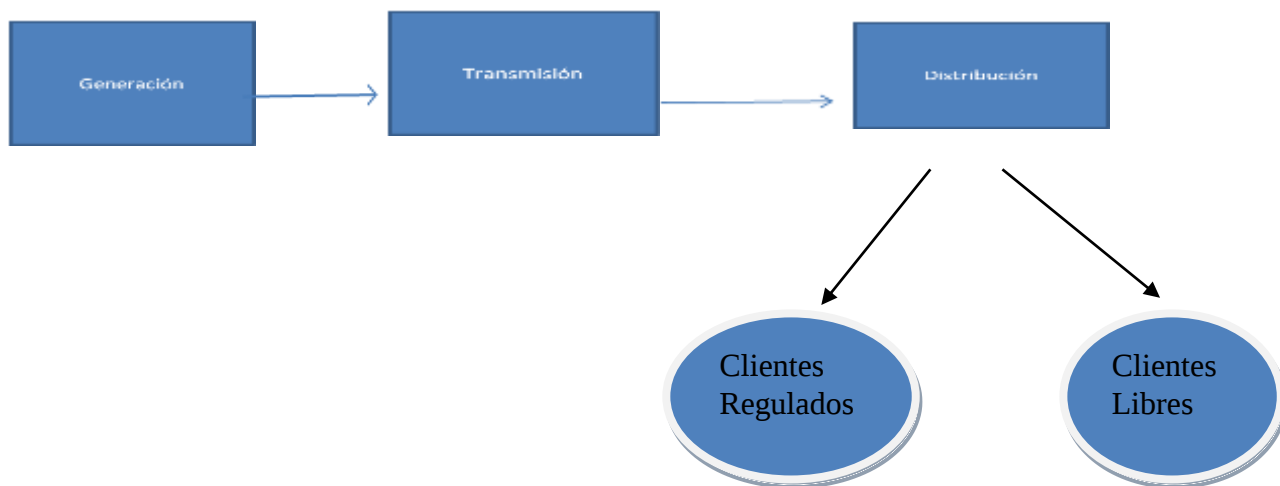
Es a raíz del cambio de gobierno (1990) dónde se vio conveniente que, para dar un mejor servicio a la sociedad era importante, las privatizaciones. Se pensó que al crear una ligera competencia entre las empresas, mejorarían los servicios básicos como son: luz, agua y teléfono y así se mejoraría la calidad de vida de las personas que la habitan.

Ante ello, considero importante el estudio de una empresa del sector de servicio eléctrico para analizar de alguna manera el crecimiento de la economía peruana y por cómo esta ha afectado en el desarrollo de las personas que la habitan.

Capítulo I.

Datos del sector

La industria de Energía Eléctrica en el Perú se encuentra dividida en 3 sub – sectores que son: Generación, Transmisión y Distribución. Pasamos a explicar cada una de ellas.



Generación: Consiste en la creación de energía a través de diversas fuentes, entre las que destacan el agua (energía hidroeléctrica), gas natural, carbón y petróleo (energía termoeléctrica).

Transmisión: Donde la energía es llevada mediante las líneas de transmisión hasta una subestación. Estas tienen transformadores que convierten la electricidad de alto voltaje a electricidad de menos voltaje.

Distribución: Donde se lleva la electricidad desde las subestaciones hasta los hogares, oficinas o fábricas.

Asimismo, cuando la energía se transmite del generador al distribuidor, esta se reparte en 2 tipos de clientes:

Clientes Regulados: Alrededor de 4.6 millones de usuarios, con una demanda de potencia mensual inferior a 2500 kw por suministro.

Clientes Libres: 259 grandes consumidores de electricidad (importantes complejos mineros, comerciales e industriales) con una demanda de potencia igual o superior a 2500 kw.

Dentro del marco de los subsectores donde se encuentra dividida la energía eléctrica, Edelnor se encarga de la distribución de la misma por lo que explicaremos la actividad de este sub sector.

Las Empresas Distribuidoras de Energía Eléctrica están encargadas de recibir energía de las generadoras o transmisoras y llevarlas hacia el usuario final. Las líneas de distribución operan a menor voltaje que la línea de transmisión, a través de redes de media y baja tensión, así las pérdidas de energía fluctúan entre el 4% y 9% en los sistemas más eficientes.

La distribución está caracterizada por ser un monopolio natural debido a que presenta economías de alcance y de densidad; por esta razón, la tarifa máxima aplicada a usuarios regulados tienen 3 componentes: los precios a nivel de generación, los peajes unitarios de los sistemas de transmisión correspondientes y el valor agregado de distribución. Estos componentes son calculados para cada Sector de Distribución Típica. Aquí se debe considerar criterios de eficiencia de inversiones y gestión de un concesionario que opera en el país.

1. Datos del sector económico en el período comprendido de 2006 al 2008

a. AÑO 2006

Mercado general:

La actividad económica nacional registró en el 2006 un crecimiento de 8.3% respecto al 2005, alcanzando una tasa más alta después de 10 años, según información del Instituto Nacional de Estadísticas e Informática (INEI). Esto se debió al aumento de las importaciones reales (en casi 20%) debido principalmente a la importación de suministros industriales, bienes de capital, combustible, lubricantes y bienes de consumo para abastecer la demanda interna; mientras que la demanda externa, reportó un crecimiento de las exportaciones de 1.2% en términos reales.

Indicadores de la economía en el período 2006

Variación en el índice de inflación 1.14% respecto al 1.5% del 2005, lo que muestra una mayor estabilidad de precios.

- El tipo de cambio, reportó una variación del dólar americano de -6.8% respecto al año anterior.
- La inversión privada aumentó 20.2% respecto al 2005
- La balanza en cuenta corriente cerró en 2.6% respecto al PBI.

b. AÑO 2007

Mercado general:

La actividad económica nacional registró en el 2007 un crecimiento de 8.99% respecto al 2006, alcanzando la segunda tasa más alta para la región de América Latina y El Caribe después de Panamá, según información del Instituto Nacional de Estadísticas e Informática (INEI). Se sustenta el crecimiento de la economía en el aumento de todos los sectores principalmente construcción más 16%; Manufactura más 10.6% y Comercio más 10.5% acompañando el incremento de las importaciones totales en casi 32%, debido en gran parte a la importación de suministros industriales, bienes de capital, combustible, lubricantes y bienes de consumo para satisfacer la demanda interna.

Indicadores de la economía en el período 2007

La variación del índice de inflación alcanzó 3.93% respecto al 1.14% del 2006, la cifra explicada principalmente por las tendencias internacionales, el alza de los alimentos y los combustibles.

- Tipo de cambio se apreció 6.5% respecto al dólar durante el 2007.
- La inversión privada aumentó 23% en el 2007

c. AÑO 2008

Mercado general:

El año 2008 se caracterizó por la volatilidad de los mercados financieros y el alto grado de incertidumbre a nivel global. Sin embargo, la actividad económica registró a nivel nacional

una expansión de 9.84% respecto al 2007. Esta expansión se debe a la evolución de la demanda interna como resultado del mayor dinamismo de la inversión y del consumo privado. Los principales sectores que impulsaron la economía fueron: Construcción 16.5%; Comercio 12.8% y Manufactura. Los otros sectores económicos mostraron un crecimiento sostenido con respecto al 2007.

El país captó aproximadamente US\$ 8,400 millones en Inversión Extranjera Directa (IED) durante el año 2008, lo cual representó un incremento de 58% respecto del 2007.

Indicadores importantes

- Tasa de inflación:

Durante el 2008 se ubicó en 6.65%, impulsada en gran medida por los precios internacionales del petróleo y de los alimentos como maíz, trigo y soya que registraron incrementos sostenidos en el primer semestre del año.

- Tipo de cambio:

El Nuevo Sol peruano se depreció en 4.4% en términos nominales respecto al dólar, pasando de S/. 2,983 en el mes de diciembre de 2007 a S/. 3,115 por dólar, debido a una mayor volatilidad al alza en un contexto de gran incertidumbre formulado por la crisis financiera internacional.

- Demanda interna:

La inversión privada creció 25.6%, mientras que el consumo privado aumentó en 8.8%. La inversión pública creció 41.9% y el consumo público 3.9%, consolidándose un incremento de la demanda interna de 12.3%.

- Empleo:

En el 2008, el empleo creció en más del 7%, la tasa de crecimiento del empleo osciló entre 8.5% y 9%.

2. Datos del Sector Energía y Minas dentro del período 2006 al 2008

Con relación al sector energético, la demanda de energía eléctrica en el Perú ha crecido en los últimos cinco años, principalmente por el impulso minero e industrial, además del ingreso de nuevos sistemas eléctricos rurales. Todo ello ha ocasionado una fuerte demanda de energía debido al crecimiento económico por el que atraviesa el país. Por otro lado, la oferta ha crecido a un ritmo mucho menor debido a la falta de incentivos para la inversión.

a. Año 2006

Para el año 2006 las empresas generadoras y distribuidoras atendieron a sus usuarios finales en un 5% más con relación al año 2005. La energía eléctrica comercializada alcanzó los 22,290 GW.h y fue distribuida por 22 empresas distribuidoras y 17 empresas generadoras, las ventas aumentaron en 8% respecto al año anterior. Sin embargo, las empresas distribuidoras vendieron un 9% más que el año 2005.

Las principales empresas eléctricas que destacaron por las ventas efectuadas a sus clientes finales respecto del total nacional fueron: Luz del Sur 21%, Edelnor 21%, Enersur 9%, Edegel 8%, Electroperú 5%, Hidrandina 4%, Termoselva 4% y Electroandes 4% entre otras.

El consumo de energía representó el 67% del total regulado. La facturación total de las ventas de energía eléctrica por sectores económicos fue: 41% sector industrial, 35% sector residencial, 20% sector comercial y 4% alumbrado público.

b. Año 2007

Las empresas generadoras y distribuidoras atendieron a 4359,862 usuarios finales, 5% mayor a los usuarios atendidos por las empresas en el mismo período del año 2005.

Para el año 2007, la energía eléctrica comercializada fue distribuida por 22 empresas distribuidoras (61%) y 16 empresas generadoras (39%), dichas ventas aumentaron 11% respecto del año 2006.

La venta al cliente final por sectores económicos de consumo tuvo la siguiente distribución: 56% industrial, 18% comercial, 24% residencial y 2% alumbrado público. En cuanto al consumo de energía ésta representa el 46% del total de electricidad.

c. Año 2008

Durante el año 2008 el crecimiento de la demanda eléctrica fue de 8.4% a nivel nacional debido al consumo residencial, la construcción, las industrias en general y la minería. La demanda eléctrica en Lima se incrementó en 8%, mientras que la empresa Edelnor S.A.A. (empresa en estudio) fue de 7.8%.

Los ingresos totales respecto al año 2007 fueron mayores en 26.7%.

El plan de inversiones de la compañía ascendió a S/. 205,002 millones orientado a la finalización y puesta en marcha de la SET Chillón, que es la subestación más importante ejecutada en Lima en los últimos 30 años, con lo cual se ha modernizado el sistema eléctrico de la ciudad para hacer frente al crecimiento de la demanda en la zona norte de la capital.

El número de clientes aumentó a 1027,750. Su satisfacción es uno de los principales objetivos estratégicos de la compañía.

Por otro lado, con el objetivo de incrementar la calidad de atención comercial, se han implementado mejoras en relación a los horarios de atención, siendo la creación de una nueva sede comercial en Maranga, el principal logro. También destacamos el nuevo centro de servicios de San Miguel, incrementándose en un 27% los contactos que se realizan en ese local. Resaltamos la remodelación del centro de servicios de San Juan y el centro de pagos de Pueblo Libre, así como la puesta en marcha del sistema de Sinergia 4J, plataforma que está optimizando la atención comercial. Asimismo el quipo de gerencia técnica de Edelnor marcó un nuevo hito para la empresa al reducir en 13% el tiempo de atención de reclamos.

Por tanto podemos ver que en éstos 3 años de análisis, hay un crecimiento en la demanda eléctrica debido al crecimiento del sector minero, construcción y residencial. Para Edelnor es una oportunidad, estos crecimientos que se están dando en la economía peruana ya que habrá más demanda de energía eléctrica.

Cabe recalcar que en el año 2008, la economía mundial ha sido afectada debido a la crisis financiera dada en EEUU. A la fecha no sabemos si nuestras exportaciones se verán afectadas, hay una expectativa por parte de los inversores, ya que grandes bancos mundiales han quebrado y no se sabe si nuestro país podrá soportar ésta crisis. Nuestras exportaciones se verán afectadas y varias empresas trasnacionales se cuestionan si continuar invirtiendo ante el riesgo.

Capítulo II

Datos de la empresa

Edelnor es una compañía de servicios dedicada a la distribución, comercialización y buen uso de la energía eléctrica. Forma parte del grupo Endesa, líder en el sector energía en Europa y con presencia en 13 países.

Edelnor es una empresa concesionaria del servicio público de electricidad en la zona norte de Lima metropolitana y en la provincia constitucional del Callao, así como en las provincias de Huaura, Huaral, Barranca y Oyón.

La zona que abarca la concesión es de 2440 km², de los cuales 1838 km² corresponden a la parte norte de Lima y Callao.

El plazo de duración de la sociedad es indefinido. La concesión de distribución de energía de la sociedad es indefinida.

El capital de la sociedad al 31 de diciembre del 2008 asciende a S/. 638 563,900 todas ellas representadas por acciones comunes de S/1.

Dentro del marco de la inversión privada del Estado, se constituyó la Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A. (Edelnor S.A.) el 10 de marzo de 1994 y la Empresa de Distribución Eléctrica de Chancay S.A. (Edechancay S.A) el 15 de junio de 1995.

El 26 de agosto de 1996, Edelnor S.A. fue absorbida por Edechancay S.A., la que cambió su denominación social a Empresa de Distribución Eléctrica Lima Norte S.A. (Edelnor S.A.). Esta fusión fue inscrita en la ficha N° 132888 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.

De acuerdo a la ley general de sociedades, la empresa decide cambiar su estatuto cambiando así su denominación a Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.A (Edelnor S.A.A.) De esta manera las acciones de Edelnor quedaron automáticamente convertidas en acciones comunes.

Su principal accionista es Inversiones Distrilima S.A. es una empresa constituida en el Perú con el 60% de las acciones, luego sigue Generalima S.A.C. con el 24% de acciones, luego otras pequeñas como Prima AFP, AFP Integra, AFP Horizonte, interseguro Compañía de seguros de Vida S.A, Profuturo AFP, etc.

Competidores:

No podemos hablar en sí, en cuanto a competidores directos de Edelnor, ya que la atención de distribución de energía eléctrica a nivel nacional, ha sido concedida¹ a varias empresas privadas.

De esta manera se vio conveniente realizarlo para dar un mejor servicio de alumbrado a la sociedad. Entre ellas podemos mencionar a:

- a. Electro Sur Este S.A.A.
- b. Electro Sur Medio S.A.A.
- c. Empresa Regional de Servicio Público de Electricidad Electronortemedio S.A – Hidrandina
- d. Luz Del Sur S.A.A.
- e. Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A.

Si bien es cierto entre ellas no compiten ya que cada una tiene una zona de atención a nivel nacional, sí podemos decir que compiten en cuanto al servicio que brindan en cada zona como: el alumbrado público en zonas no atendidas, buen servicio de alumbrado en los nuevos malls, alumbrado en parques, calles, plazas, etc.

Objeto Social de Edelnor:

Edelnor se dedica a las actividades propias de la prestación del servicio de distribución, transmisión y generación de energía eléctrica de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente. Por ello el estudio del sector en cuanto a la distribución de energía eléctrica.

¹ Conceder: Negocio jurídico por el cual la Administración cede a una persona facultades de uso privativo de una pertenencia del dominio público o la gestión de un servicio público en plazo determinado bajo ciertas condiciones. Diccionario de la Real Academia Española. XXII edición.

Análisis interno y externo de la empresa:

A continuación revisaremos brevemente las características que nos llevan al estudio de la empresa, sugeridas por Porter:

Fortalezas:

- Edelnor cuenta con el respaldo de la empresa Endesa S.A, siendo ésta líder en el mercado español y una de las 5 empresas más grande en Europa que se dedica a la producción, transporte, comercialización, distribución de energía.
- Edelnor es una empresa privada, que el estado le ha concedido para entregar una calidad en el servicio de energía a la sociedad. La concesión es indefinida.
- La calidad de energía se cumple gracias a que Edelnor es controlada por Osinergmin. Organismo del estado que vela el cumplimiento del servicio de energía.

Oportunidades:

- Crecimiento económico en el sector: industrial, residencial, comercial y minero, esto hace que haya mayor demanda de energía.
- Prácticas del Buen Gobierno Corporativo, empresa premiada por la Sociedad Nacional de Industrias.

Debilidades:

- Pérdidas de energía en la distribución de la misma.
- En cuanto al nivel de tensión de energía se ha presentado bajas debido a la demanda. Esto representa alrededor del 31% en el año 2008.

Amenazas:

- Una de las amenazas dadas fue el terremoto en agosto del 2007. Esto generó desfases en la atención afectada.

Capítulo III

Diagnóstico financiero utilizando las herramientas estudiadas como: Análisis de ratios financieros; Análisis vertical y porcentual; Flujo de Efectivo; Necesidades operativas de fondos.

1. ANALISIS CUALITATIVO

a. Análisis porcentual de los Estados Financieros

Balances Generales de los años comprendidos 2006, 2007 y 2008. (Anexo 1)

i. Balance General (Anexo 2)

Al analizar los estados financieros de la empresa Edelnor por los 3 años consecutivos 2006, 2007 y 2008, podemos observar lo siguiente:

1. La mayor parte de sus recursos alrededor del 86 al 89% es representado por los activos fijos de la empresa. Además dentro del mismo rubro analizado, observamos un incremento que se da año a año. Este incremento del 2006 al 2007 es de 0.20% y del 2007 al 2008 1.88%. Este incremento porcentual nos lleva a pensar que han realizado compras para brindar un mejor servicio a la sociedad en el alumbrado público.

Año 2006	
Act. Cte. 11.05%	Pasivo Corriente 20.60%
Activo No Corriente 88.95%	Pasivo No Corriente 39.55%
	Capital 39.85%

Año 2007	
Act. Cte. 11.67%	Pasivo Corriente 21.20%
Activo No Corriente 88.33%	Pasivo No Corriente 42.39%
	Capital 36.41%

Año 2008	
Act. Cte. 13.80%	Pasivo Corriente 17.59%
Activo No Corriente 86.20%	Pasivo No Corriente 47.15%
	Capital 35.26%

2. Asimismo nos llama la atención en cuanto a los recursos a corto plazo que tienen; esto es del 11 al 13.8%. De la misma manera el efectivo que manejan esta alrededor del 0.85% a 1.44%, muy bajo para el volumen de ingresos que tiene. Podemos pensar que puede ser parte de la política de la empresa el tener poco dinero en caja.
3. Por otro lado, cuenta con obligaciones a terceros de 60 a 64%. Esto quiere decir que la empresa se financia con pasivos principalmente a largo plazo.
4. Dentro de las obligaciones con terceros, la empresa cuenta con un fuerte pasivo, obligaciones a largo plazo 40-47% y a corto plazo de 21-18%. Esto nos da a comprender que muchos de los activos adquiridos han sido comprados con préstamos a corto y a largo plazo, muestra clara de cómo se ha estado financiando la empresa en esos años, cara a su desarrollo.
5. Otro punto importante a recalcar, es que de acuerdo a junta de accionistas, la empresa decide disminuir su capital, siendo este pagado a los socios en efectivo. Esto demuestra también la liquidez que tiene la empresa a pesar de que muchas de sus operaciones son realizadas a crédito.

Estado de Ganancias y Pérdidas de los años comprendidos 2006, 2007 y 2008. (Anexo 3)

ii. Estado de Ganancias y Pérdidas. (Anexo 4)

Dentro de los años estudiados, el estado de ganancias y pérdidas muestra lo siguiente:

1. En cuanto a la rentabilidad total va de 7.51% al 10.73%; Esto se debe a la reducción en los gastos operativos de la empresa y en los costos operacionales en los 3 períodos estudiados.
2. Tener en cuenta que los gastos financieros han ido aumentando de 5 a 6.40% y esto se debe a los préstamos obtenidos para financiar la compra de sus activos fijos. Habría que tener cuidado a futuro ya que estos préstamos son muy costosos para la empresa.
3. Por otro lado vemos que los costos operacionales representan alrededor del 75% a 71%, dejando así una utilidad bruta del 25 al 28%.
4. Sólo sus gastos operativos fluctúan entre el 9 al 6.99% y los gastos financieros entre 5 a 6.40%. Vemos también que este último ha ido incrementando debido a los préstamos

bancarios obtenidos como: sobregiros y obligaciones financieras a corto y a largo plazo.

5. También cabe considerar que del año 2006 al 2007 hay una disminución en las ventas de energía, siendo éstas del -0.09%; luego para el 2008 hay una recuperación del 3.67%, debido a la demanda dada por el mercado en ese momento.

Análisis de Edelnor con relación al sector de empresas distribuidoras de electricidad.

	DATOS DE EDELNOR			DATOS DEL SECTOR DE ELECTRICIDAD DISTRIBUIDORAS		
	Año 2006	Año 2007	Año 2008	Año 2006	Año 2007	Año 2008
	%	%	%			
Total costos operacionales	74.59	73.05	71.58	71%	72.80%	75.10%
UTILIDAD BRUTA	25.41	26.95	28.42	29%	27.20%	24.90%
Gastos de administración	4.84	4.16	4.16	4.50%	4.90%	5.30%
Gastos de venta	5.19	4.84	4.04	3.80%	4.40%	2.10%
UTILIDAD OPERATIVA	16.17	18.35	21.43	17.40%	15.20%	14.20%
Gastos financieros	5.00	5.34	6.40	3.40%	2.70%	1.90%
UTILIDAD NETA	7.51	9.03	10.73	10.70%	10.10%	18.90%

Al analizar la empresa Edelnor con los datos del sector podemos encontrar que:

1. Para los años: 2006 presenta una disminución en la utilidad del 3%; 2007 - 1% y 2008 – 8% aproximadamente. Esto se debe principalmente a los costos operacionales y a los gastos financieros de la empresa Edelnor.
2. Cabe observar que en cuanto a los costos operacionales, son muy elevados en los años 2006 y 2007. Para el 2008 se puede explicar que el sector presenta un aumento en sus gastos administrativos y una disminución del 2% aproximadamente en sus gastos de venta en el mismo año.
3. Por otro lado, claramente podemos apreciar los gastos financieros elevados que tiene la empresa Edelnor con respecto al sector. Esto lo podemos entender ya que la empresa se ha estado financiando con préstamos bancarios a corto plazo (sobregiros bancarios) y que a futuro éstos son muy caros porque afecta a la rentabilidad, como se ve en el aumento de los gastos financieros con relación al sector.
4. Aproximadamente los gastos financieros son mayores en un 2%; 3% y 5% con relación a las empresas del sector. También podemos observar que en los años estudiados Edelnor ha

ido incrementando en este gasto financiero pasando de un 5% a un 6.4% y al parecer la tendencia indica que irá aumentando.

- Se pudo recoger que la empresa tiene como política el mantener sobregiros bancarios, debido a que el mayor accionista de la empresa es DistriLima. Estos conforman un Holding y dentro de él esta el Banco de Crédito. Empresa que le da una tasa de interés baja con relación al mercado.

b. Análisis de ratios financieros (Anexo 5)

Ratios Financieros vs. el sector de empresas distribuidoras de electricidad

IND. FINANCIEROS	DATOS DE EDELNOR			SECTOR DE ELECTRICIDAD DISTRIBUIDORAS		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
LIQUIDEZ CORRIENTE	0.536	0.551	0.785	1.000	0.800	1.000
PRUEBA ACIDA	0.464	0.513	0.703	0.800	0.700	0.900
SOLVENCIA	1.663	1.572	1.545	2.400	2.100	2.100
PASIVO/PATRIMONIO	1.509	1.747	1.836	0.700	1.000	0.900
ÍNDICE ENDEU AT	0.601	0.636	0.647	0.400	0.500	0.500
ÍNDICE ENDEU PATRIM L PZ	0.992	1.164	1.337	0.400	0.600	0.400
IND. GESTIÓN						
ROT ACT FIJOS	0.680	0.694	0.712	0.600	0.600	0.600
ROT DE ACT TOT	0.598	0.604	0.603	0.700	0.700	0.400
ROT CTAS POR COB (en días)	49.232	55.970	55.488	50.000	49.000	51.000
ROT invent (en días)	10.220	5.871	10.993	14.000	10.000	20.000
ROT CTAS POR PAGO (en días)	37.220	39.780	46.540			

Al realizar el análisis de ratios de la empresa Edelnor vemos que en cuanto a su liquidez corriente y prueba ácida va mejorando año a año. Esto se explica porque ha ido pagando el préstamo bancario que tiene a corto plazo y se ha endeudado con pasivos a largo plazo.

Asimismo al comparar la empresa con el sector notamos con mayor claridad la falta de liquidez de la empresa, la falta de negociación de sus recursos propios a corto plazo.

La empresa se ha negociado con préstamos a corto plazo y que a la larga esto la perjudicaría tanto en la liquidez como en rentabilidad. Lo primero porque debe pagar al banco rápidamente las cuotas del préstamo obtenido y el segundo por los intereses que este conlleva. Ya que son muy elevados. No ha sido una buena negociación el solicitar un tipo de financiamiento como este porque sale muy caro. Mejora el problema rápidamente, pero también trae unos problemas mayores a corto plazo. Asimismo vemos que en cuanto a los días de pago a

proveedores están alrededor de 37 a 46 días es decir pagan más rápido de lo que cobran. Si se negocia bien con los proveedores a pagar a un mayor plazo, este tipo de financiación sale más barato que solicitar préstamos bancarios, propiamente debido a los intereses que son muy elevados.

En cuanto a la solvencia, podemos notar que la empresa es solvente, pero al compararla dentro del sector vemos que podría aprovechar más el mercado.

También podemos notar a través de los ratios de endeudamiento, que la empresa esta endeudada a corto y a largo plazo. Vemos cómo el índice de endeudamiento a corto plazo pasa a ser a largo plazo pasando de 0.99 a 1.337, mientras que en sector se mantiene en 0.40. Se pudo conocer que la empresa tiene como política mantener bonos corporativos año a año por \$150,000 según acuerdo de Junta General de Accionistas para:

1. Mantener un ratio de endeudamiento menor a 1.50 durante la vigencia de los bonos.
2. No establecer ni acordar un orden de atención preferencial en futuras emisiones de obligaciones.
3. No estipular o permitir que los bonos subordinen cualquier crédito y/o endeudamiento a futuro.

En cuanto a la rotación de los inventarios, podemos notar que éste no está siendo bien aprovechado, sobre todo los 2 últimos años ya que los índices de Edelnor representan el 50% menos de lo que rota en el sector.

Asimismo en cuanto a la rentabilidad Edelnor puede mejorar, ya que hoy en día las personas están exigiendo calidad de vida y por ser éste un servicio de primera necesidad, las personas de esas zonas desean mejor atención. Ciertamente es que hay inversiones de desarrollo en la zona norte de Lima, tanto en la urbanización como en la construcción de centros comerciales, esto ayudará al aumento de las ventas de Edelnor.

En paralelo se necesitaría mejorar las políticas tanto de cobro como pago, y así mejorar el índice de liquidez. De esta manera se podría disminuir los préstamos bancarios a corto plazo, financiándose con otros pasivos a largo plazo y con proveedores comerciales que no son tan caros como los intereses bancarios.

c. Cuadro de Orígenes y Aplicaciones de Fondos de los años 2006 al 2008

CUADRO DE ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

Años 2006 - 2007					
ORÍGENES	S/.	%	APLICACIONES	S/.	%
Utilidad neta	121,872.00	26.06%	Cuentas por cobrar comerciales	29,609.00	6.33%
Depreciación del ejercicio	120,676.00	25.81%	Otras cuentas por cobrar	7,161.00	1.53%
Amortización del ejercicio	3,618.00	0.77%	Instrumentos financieros	3,783.00	0.81%
Efectivo	2,203.00	0.47%	Incremento Activo fijo (*)	128,495.00	27.48%
Cuentas por Cobrar a partes rel	2,574.00	0.55%	Incremento Intangible (**)	5,582.00	1.19%
Existencias	11,826.00	2.53%	Impptos renta y particip de trabajadores cte	50,843.00	10.87%
Gastos contratados por anticipad	3,096.00	0.66%	Provisiones	702.00	0.15%
Cuentas por cobrar comerciales	2,376.00	0.51%	Pasivo por imp a la renta	47,697.00	10.20%
Sobregiro bancario	56,351.00	12.05%	Contrib reembolsables	1,520.00	0.33%
Cuentas por pagar comerciales	6,514.00	1.39%	Disminución de Capital	100,000.00	21.39%
Cuentas por pagar a partes rel	1,327.00	0.28%	Pago dividendos	91,426.00	19.55%
Otras cuentas por pagar	5,184.00	1.11%	Reserva legal	779.00	0.17%
ingresos diferidos	1,524.00	0.33%			
Obligaciones finan - Bonos	122,898.00	26.28%			
Obligaciones finan - arrendam	188.00	0.04%			
Otras cuentas por pagar	808.00	0.17%			
Reserva legal	779.00	0.17%			
Ingresos no realizados en instrumentos financieros	3,783.00	0.81%			
	467,597.00			467,597.00	

(*) Incremento de Activo fijo = 1945725 + 120676 - 1937906 = 128495

(**) Incremento de Intangible = 19705 + 3618 - 17741 = 5582

Al analizar los fondos generados obtenidos en el año 2006, podemos observar que éstos provienen principalmente por las actividades de operación de Edelnor representando un total del 51.87% (26.06% + 25.81%) y contando con las obligaciones financieras a largo plazo a través de bonos siendo el 26.28%. Ambos son utilizados para la adquisición de activos fijos y pago a los accionistas por devolución de capital de acuerdo a junta de socios. Cabe aclarar que la devolución total a los accionistas será de S/. 300,000 y serán devueltos cada cuota, cada 3 años por un importe de S/. 100,000 por cada devolución (ver anexo 6). Además cabe añadir que la empresa durante el año ha ido pagando dividendos a sus accionistas representando el 19.55%.

CUADRO DE ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

Años 2007 - 2008					
ORÍGENES	Sl.	%	APLICACIONES	Sl.	%
Utilidad neta	154,387.00	29.88%	Efectivo	17,716.00	3.43%
Depreciación del ejercicio	86,280.00	16.70%	Incremento Activo fijo (1)	160,800.00	31.12%
Amortización del ejercicio	6,382.00	1.24%	Incremento Intangible (2)	5,093.00	0.99%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,847.00	0.94%	Cuentas por cobrar comercial	11,995.00	2.32%
Cuentas por pagar comerciales	27,521.00	5.33%	Otras cuentas por cobrar	23,592.00	4.57%
Cuentas por Cobrar a partes relac	1,092.00	0.21%	Existencias	15,378.00	2.98%
Impuestos a la renta y particip de los trabajadores cte	2,046.00	0.40%	Gastos contratados por anticip	1,073.00	0.21%
Otras cuentas por pagar	4,024.00	0.78%	Cuentas por cobrar comercial	2,263.00	0.44%
Provisiones	19,289.00	3.73%	Instrumentos financieros	8,375.00	1.62%
Obligaciones financieras - Bonos	130,019.00	25.17%	Sobregiro bancario	110,596.00	21.41%
Obligaciones financieras - Préstamos bancarios	72,234.00	13.98%	ingresos diferidos	1,102.00	0.21%
Otras cuentas por pagar	137.00	0.03%	Obligaciones financieras - arre	58.00	0.01%
Ingresos no realizados en instrumentos financieros derivados	8,375.00	1.62%	Pasivo por impuesto a la renta	24,018.00	4.65%
			Contribuciones reembolsables	21.00	0.00%
			Pago dividendos	134,553.00	26.04%
	516,633.00			516,633.00	

(1) Incremento de Activo fijo = $2020245 + 86280 - 1945725 = 160800$

(2) Incremento de Intangible = $18416 + 6382 - 19705 = 5093$

El cuadro de Orígenes y Aplicaciones de fondos de la compañía Edelnor S,A, nos dice que ésta se está financiando con los fondos generados de las operaciones y obligaciones a largo plazo para ser utilizada para el pago de dividendos, compra de activo fijos y pago de sobregiro bancario.

Los fondos obtenidos por préstamos con entidades financieras representan en total el 39.15% (25.17%+13.98%) y como resultado de las actividades de operación es del 46.58%. Teniendo un total de fondos obtenidos del 85.73%. Estos fondos están siendo utilizados para la adquisición de activos fijos representando el 31.12%, luego es utilizado para el pago de dividendos que representa el 26.04% y el pago de los sobregiros bancarios a corto plazo con el 21.41%.

Nuevamente ratificamos que la empresa está adquiriendo en este último año pasivos a largo plazo para pagar sus obligaciones a corto plazo como son los sobregiros y dividendos que ha ido pagando durante el año 2008.

CUADRO DE ORÍGENES Y APLICACIONES DE FONDOS

Años 2008 - 2009					
ORIGENES	Sl.	%	APLICACIONES	Sl.	%
Utilidad neta	172,618.00	35.20%	Efectivo	10,848.00	2.21%
Depr del ejercicio	110,370.00	22.51%	Incremento Activo fijo (1)	197,789.00	40.34%
Amort del ejercicio	4,261.00	0.87%	Incremento Intangible (2)	3,296.00	0.67%
Ctas por Cobrar a partes re	185.00	0.04%	Cuentas por cobrar comerciales	6,181.00	1.26%
Otras cuentas por cobrar	22,711.00	4.63%	Gastos contratados por anticipados	249.00	0.05%
Existencias	9,000.00	1.84%	Sobregiro bancario	66,475.00	13.56%
Ctas por cobr com	3,911.00	0.80%	Ctas por pagar a relac	10,877.00	2.22%
Instrum finan	2,884.00	0.59%	Impuestos a la renta y particip de los trabajadores cte	14,199.00	2.90%
Cuentas por pagar comerc	4,615.00	0.94%	Pasivo por impuesto a la renta	20,723.00	4.23%
Otras cuentas por pagar	16,005.00	3.26%	Contribuciones reembolsables	906.00	0.18%
Provisiones	95.00	0.02%	Ingresos no realizados en instrum finan derivados	6,030.00	1.23%
ingresos diferidos	1,516.00	0.31%	Pago dividendos	152,770.00	31.16%
Oblig fin - Bonos	80,110.00	16.34%			
Oblig fin - Prést banc	56,766.00	11.58%			
Oblig fin - arrendam	5,237.00	1.07%			
Otras cuentas por pagar	59.00	0.01%			
	490,343.00			490,343.00	

(1) Incremento de Activo fijo = 2107664 + 110370 - 2020245 = 197789

(2) Incremento de Intangible = 17451 + 4261 - 18416 = 3296

Para el año 2008 podemos observar que el fondo generado por sus operaciones representa el 57.71% que sumado a préstamos a largo plazo con obligaciones de bonos 16.34% y préstamos 11.58%, son utilizados para la adquisición de activo fijo siendo éste el 40.34% y pago de dividendos a los accionistas realizados durante el año 2008 representando un total de 31.16%. Por otro lado, la empresa cancela el sobregiro bancario que representa el 13.56%. Considero que la empresa ha ido mejorando en la parte financiera, ya que ha ido cancelando sus obligaciones a corto plazo para ser financiada a largo. Esto indica una gestión positiva, ya que los gastos por intereses son menores y no tiene a corto plazo una obligación.

Además podemos ver que las operaciones propias de la empresa generan utilidades por lo que podemos decir que la empresa es rentable. Se está proyectando a pagar sus obligaciones a futuro. Claramente se ve la política que tiene la empresa para con sus socios, ya que dentro del año van pagando dividendos. Esto también indica el crecimiento de la empresa, debido a la demanda que hay en el mercado.

d. Estado de Flujo de Efectivo por los años 2006 al 2008.

Método Directo (ver anexo 7)²

En este estado financiero podemos observar en las actividades de financiamiento cómo la empresa se va financiando con sobregiros bancarios (financiamiento de corto plazo) las cuales son utilizadas para la amortización de las obligaciones financieras de largo plazo, esto se ve en los 3 años consecutivos de estudio 2006 - 2007 - 2008. Recalcar que esto genera intereses financieros que se están pagando de manera innecesaria. La empresa podría estudiar otras formas de financiamiento y así evitar el pagar intereses. Por ejemplo podría negociar con sus proveedores mayor plazo de pago o hacer un análisis más exhaustivo en sus cuentas por cobrar, ya que su plazo de cobro esta entre 49 – 56 días, mientras que el de pago es esta entre 37 – 47 días para los 3 años estudiados. Esto quiere decir que esta pagando sus deudas más rápido de lo que cobra.

Asimismo la empresa emite bonos para el pago de dividendos, devolución de aportes a los accionistas y amortización de obligaciones financieras – bonos de largo plazo.

En las actividades de operación la empresa cobra a sus clientes y paga a sus proveedores dejando un margen de dinero para cubrir con el pago de las actividades de inversión como compra de maquinarias principalmente y con la diferencia la utiliza para el pago de sus actividades de financiamiento.

Es comprensible el incremento en la compra de activos ya que la empresa, en los años estudiados, tiene varias propuestas en el mercado como: construcción de los nuevos malls, urbanización de residencias y alumbrado para los hogares. Todo ello debido al crecimiento de los sectores de construcción y minería.

2

http://www.conasev.gob.pe/emisoras/Emi_eeff_menu_1.asp?p_codigo=30009&p_ejercicio=2008A0A&p_eeff=1&p_tipoinf=I&p_informacion=00000101

Método Indirecto:

Análisis de los años 2006 – 2007

METODO INDIRECTO	
Estado de Flujo de Efectivo	
Por el período terminado al 31 de diciembre del 2006	
Flujo de Efectivo de las Actividades Operativas	
Utilidades Netas después de impuestos	121,872
Depreciación	120,676
Amortización	3,618
- Cuentas por Cobrar a partes relacionadas	2,574
+ Existencias	11,826
- Gastos Contratados por Anticipados	3,096
- Cuentas por cobrar comerciales	2,376
+ Cuentas por pagar comerciales	6,514
+ Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,327
+ Otras cuentas por pagar	5,184
- Ingresos diferidos	1,524
Otras cuentas por pagar	808
- Cuentas por cobrar comerciales neto	-29,609
- Otras cuentas por cobrar	-7,161
+ Impuesto a la renta y participación a los trabajadores	-50,843
+ Provisiones	-702
- Pasivo por impuesto a la renta	-47,697
- Contribuciones reembolsables	-1,520
Efectivo que procede las actividades operativas	143,863
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión	
+ Incremento de Activo Fijo	-128,495
- Disminución de capital	-100,000
+ Incremento de Intangible	-5,582
Efectivo que procede en las actividades de inversión	-234,077
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento	
- Sobregiro Bancario	56,351
+ Obligaciones financieras - Bonos	122,898
+ Ingresos no realizados en instrum finan derivados	3,783
- Obligaciones financieras - arrendamiento	188
- Instrumentos Financieros	-3,783
- Pago de Dividendos	-91,426
Efectivo que procede en las actividades de financiamiento	88,011
Variación neta de efectivo (caja)	-2,203
Saldo Inicial de Efectivo (Caja inicial)	18,808
Saldo Final de Efectivo (Caja final)	16,605

Al analizar el Estado de Flujo del año 2006 observamos que la empresa se financia con las operaciones propias de la empresa y ésta es utilizada para la adquisición de inversiones como activo fijo. También la empresa en este año realiza una devolución de capital a sus accionistas y hay un pequeño incremento en la adquisición de intangibles. Pero para poder pagar todas éstas adquisiciones la empresa solicita un sobregiro bancario y un préstamo a largo plazo en esta oportunidad, adquiere un préstamo a través de bonos. Asimismo por las actividades de financiamiento, vemos que la empresa realiza durante el año un pago de dividendos correspondiente a S/. 91,426.

Análisis de los años 2007 - 2008

METODO INDIRECTO	
Estado de Flujo de Efectivo	
Por el período terminado al 31 de diciembre del 2007	
Flujo de Efectivo de las Actividades Operativas	
Utilidades Netas después de impuestos	154,387
Depreciación	86,280
Amortización	6,382
+ Cuentas por pagar a partes relacionadas	4,847
+ Cuentas por pagar comerciales	27,521
- Cuentas por Cobrar a partes relacionadas	1,092
+ Impuesto a la renta y participación a los trabajadores	2,046
+ Provisiones	19,289
+ Otras cuentas por pagar	137
- Cuentas por cobrar comerciales neto	-11,995
- Otras cuentas por cobrar	-23,592
- Existencias	-15,378
- Gastos Contratados por Anticipados	-1,073
- Cuentas por cobrar comerciales	-2,263
- Ingresos diferidos	-1,102
- Pasivo por impuesto a la renta	-24,018
- Contribuciones reembolsables	-21
Efectivo que procede las actividades operativas	222,539
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión	
+ Incremento de Activo Fijo	-160,800
+ Incremento de Intangible	-5,093
Efectivo que procede en las actividades de inversión	-165,893
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento	
+ Otras cuentas por cobrar	4,024
+ Obligaciones financieras - Bonos	130,019
+ Obligaciones financieras - Préstamos bancarios	72,234
+ Ingresos no realizados en instrum finan derivados	8,375
- Instrumentos Financieros	-8,375
- Sobregiro Bancario	-110,596
- Obligaciones financieras - arrendamiento	-58
- Pago de Dividendos	-134,553
Efectivo que procede en las actividades de financiamiento	-38,930
Variación neta de efectivo (caja)	17,716
Saldo Inicial de Efectivo (Caja inicial)	16,605
Saldo Final de Efectivo (Caja final)	34,321

En este año 2007 vemos claramente cómo las actividades de operación son las que sostienen a la empresa para la adquisición de inversiones como activos fijos, intangibles y pagos de financiamientos realizados los años anteriores como pago de sobregiros y dividendos realizados durante el año. Asimismo podemos observar el nuevo financiamiento a largo plazo que adquiere la empresa a través de obligaciones financieras con bonos y préstamos bancarios que a futuro suelen ser mucho más baratos en cuanto a los gastos financieros que generarían a futuro.

Análisis de los años 2008 - 2009

METODO INDIRECTO	
Estado de Flujo de Efectivo	
Por el período terminado al 31 de diciembre del 2008	
Flujo de Efectivo de las Actividades Operativas	
Utilidades Netas después de impuestos	172,618
Depreciación	110,370
Amortización	4,261
- Cuentas por Cobrar a partes relacionadas	185
- Otras cuentas por cobrar	22,711
- Existencias	9,000
- Cuentas por cobrar comerciales neto	3,911
+ Cuentas por pagar comerciales	4,615
+ Otras cuentas por pagar	16,005
+ Provisiones	95
- Ingresos diferidos	1,516
+ Otras cuentas por pagar	59
- Cuentas por cobrar comerciales	-6,181
- Gastos Contratados por Anticipados	-249
+ Cuentas por pagar a partes relacionadas	-10,877
+ Impuesto a la renta y participación a los trabajadores	-14,199
- Pasivo por impuesto a la renta	-20,723
- Contribuciones reembolsables	-906
Efectivo que procede las actividades operativas	292,211
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión	
+ Incremento de Activo Fijo	-197,789
+ Incremento de Intangible	-3,296
Efectivo que procede en las actividades de inversión	-201,085
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento	
- Instrumentos Financieros	2,884
+ Obligaciones financieras - Bonos	80,110
+ Obligaciones financieras - Préstamos bancarios	56,766
- Obligaciones financieras - arrendamiento	5,237
- Sobregiro Bancario	-66,475
+ Ingresos no realizados en instrum finan derivados	-6,030
- Pago de Dividendos	-152,770
Efectivo que procede en las actividades de financiamiento	-80,278
Variación neta de efectivo (caja)	10,848
Saldo Inicial de Efectivo (Caja inicial)	34,321
Saldo Final de Efectivo (Caja final)	45,169

Nuevamente podemos apreciar cómo durante el año 2008 las operaciones de la empresa son financiadas por las operaciones propias de la empresa y éstas son utilizadas para seguir invirtiendo en activos fijos, pagos de dividendos y pagos de sobregiros bancarios adquiridos en años anteriores. De la misma manera que el año anterior, la empresa sigue adquiriendo obligaciones con entidades financieras para el pago de sus operaciones a corto plazo. Asimismo en este análisis de los 3 años consecutivos de las operaciones que realiza Edelnor podemos notar que la empresa todos los años va adquiriendo activos fijos y esto se debe a la demanda del sector que ha ido aumentando debido al boom de las construcciones que se ha venido dando en el país en esos años. Por otro lado, hay que aclarar que en el sector de la zona norte de Lima, sector que le corresponde la distribución de energía eléctrica a Edelnor, ha ido creciendo en infraestructura tanto para urbanizar las zonas de los conos de la ciudad

como la construcción de los nuevos malls y que en los próximos años éstas inversiones serán retribuidas por medio de las operaciones propias de Edelnor.

e. Cálculo de las Necesidades Operativas de Fondo–NOF de los años 2006 – 2008.

Cálculo de las Necesidades Operativas de Fondos

	2006	2007	2008
1 Activo Circulante	243,639	260,710	329,372
Pasivo Circulante Sin costo	248,530	211,534	268,159
NOF Contable	-4,891	49,176	61,213
2 CT = RP - AFN - Otros activos	2006	2007	2008
CT = Capital de Trabajo			
RP: Recurso permanente	1,751,004	1,759,910	1,966,412
Activo Fijo Neto:	1,961,587	1,972,777	2,056,646
Capital de trabajo	-210,583	-212,867	-90,234
3 NOF REAL = Activo Circulante Operativo - Pasivo Circulante Operativo	2006	2007	2008
Activo Circulante Operativo	243,639	260,710	329,372
Pasivo Circulante Operativo = Proveedores dentro del plazo			
Plazo prom pago	35.81	38.39	45.14
Compras diarias	2,717	2,706	2,904
PCO = Proveedores a 30 días	96,993.03	96,587.74	103,677.86
NOF REAL	146,645.97	164,122.26	225,694.14
4 NRN = NECESIDADES DE RECURSOS NEGOCIADOS = NOF REAL - Capital de Trabajo	NRN		
	357,228.97	376,989.26	315,928.14
5 RECURSOS NEGOCIADOS A CORTO PLAZO			
Sobregiros bancarios y obligaciones financieras	205,692	262,043	151,447
RNC	205,692	262,043	151,447
6 DEFICIT DE FINANCIACION = RNC - NRN			
A DEFICIT DE FINANCIACION	-151,536.97	-114,946.26	-164,481.14
B NOF CONTABLE - NOF REAL	-151,536.97	-114,946.26	-164,481.14

Al analizar la empresa Edelnor vemos claramente que la empresa tiene necesidades de financiamiento para realizar sus actividades. Esto podría darse por razones de políticas dadas en la empresa o por una mala gestión financiera.

Primero vemos que en los 3 años la empresa tiene un capital de trabajo negativo. Esto quiere decir que la empresa puede refinanciar sus deudas o realizar un aumento de capital y así habrá menor necesidad de recurrir a financiamiento de corto plazo (ver anexo 8). Por otro lado, la empresa cuenta con bastantes activos fijos (ver anexo 9), podríamos pensar que pueda haber activos obsoletos y no funcionen bien o se pueda tener activos inmovilizados. Es lógico pensar también que la empresa en esos años empezó a crecer debido al crecimiento en la zona residencial e industrial y ello hace que requiera mayores activos para la atención de las necesidades de la demanda.

Capítulo IV

Información Adicional

1. Marco legal

A inicios de los noventa el gobierno inicia una intensa promoción de la inversión privada mediante la privatización y concesión de los servicios públicos. Producto de esta reestructuración el estado ha promulgado una serie de Leyes y Reglamentos con la finalidad de asegurar la eficiencia en el sector, De esta manera las principales leyes y normas en el Perú son:

a. Ley de Concesiones Eléctricas (LCE) y su Reglamento

Entra en vigencia en 1992, donde establece como principio la división de las actividades que conforman el sector eléctrico en tres: generación, transmisión y distribución, de forma tal que una empresa no puede desarrollar más de una actividad a la vez. Asimismo establece un régimen de libertad de precios para aquellos que puedan desarrollarse de manera competitiva y un sistema de precios regulados para los suministros que por su naturaleza lo requieren. En diciembre del 2004 hubo modificaciones donde se resaltó la periodicidad y el horizonte temporal utilizados en la fijación de tarifas. Las tarifas serán fijadas 1 vez al año y el horizonte temporal de 2 años para proyectar la oferta y la demanda de energía.

b. Ley para asegurar el desarrollo eficiente de la Generación Eléctrica. Ley 28832

Establece:

- a. Asegurar la suficiencia de generación eléctrica eficiente para reducir la exposición del sistema eléctrico peruano tanto a la volatilidad de precios como al racionamiento prolongado por falta de energía y asegurar al consumidor final una tarifa competitiva.
- b. Reducir la intervención administrativa en la determinación de precios de generación mediante soluciones de mercado.
- c. Propiciar competencia efectiva en el mercado de generación.

Por otro lado la venta de energía que efectúen los generadores a distribuidores que están destinadas al servicio público de electricidad, se realizará mediante contratos sin licitación. El precio no podrá ser mayor al precio de barra calculado según lo establecido por ley o mediante contrato de licitaciones.

c. Ley que establece el mecanismo para asegurar el suministro de electricidad para el mercado regulado. Ley 29179

Establece que la demanda de potencia y energía destinada al servicio público y que no cuente con contratos de suministro de energía que la respalde, deberá ser asumida por los generadores, conforme al procedimiento que sea establecido por OSINERGMIN.

d. Decreto de urgencia que asegura la continuidad en la prestación del servicio eléctrico. DU 049-2008

Establece que los retiros de potencia y energía del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) serán asignados a las empresas generadoras de electricidad y serán valorizados a precio en barra del mercado regulado.

e. Ley Antimonopolio y Antioligopolio en el sector eléctrico.

Las concentraciones verticales iguales o mayores al 5% u horizontales iguales o mayores al 15% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica estarán sujetos a un procedimiento de autorización previa a fin de evitar concentraciones que afecten la libre competencia.

f. Normas de concentración del medio ambiente

El estado diseña y aplica las políticas y normas necesarias para la conservación del medio ambiente y del patrimonio cultural de la nación. Además vela por el uso racional de los recursos naturales en el desarrollo de las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica.

Conclusiones

Siendo la Luz un servicio básico para la sociedad y al desarrollo de la misma, podemos destacar el crecimiento que ésta empresa ha tenido en estos años analizados. Este crecimiento ha hecho posible que muchos hogares del sector norte de Lima estén mejor atendidos, tengan luz en sus casas y en las zonas residenciales donde habitan.

Vemos, en general, el crecimiento de la sociedad y esto gracias a las privatizaciones y concesiones que se dieron.

Sin embargo, vemos también, que la empresa podría mejorar internamente en sus operaciones, ya que no esta utilizando todos sus recursos para su buen funcionamiento. Ciertamente es que, por el crecimiento económico en los años analizados, la empresa es buena económicamente, pero podría estar mejor aún si optimizamos los recursos con los que cuenta.

Después del análisis realizado, aparentemente la empresa tiene problemas internos y esto puede ser debido a que muchos directivos se dedican a aspectos de crecimiento en el mercado y descuidan la gestión interna. También habrá que estudiar las políticas internas que tienen para poder dar un mejor alcance de la misma. Un hecho relevante a mencionar es que la empresa tiene la política de mantener bonos corporativos de \$150.000 año a año según acuerdo y esto con la finalidad de mantener un ratio de endeudamiento menor a 1.50 mientras dure la vigencia de los bonos. Esto hace que la empresa no cuente con la suficiente liquidez y por ello solicite sobregiros bancarios para poder hacer frente al pago de sus obligaciones.

Sabemos bien que estos sobregiros a futuro generan intereses financieros, ya antes mencionado, sin embargo de alguna manera justificamos esa política debido a que uno de los mayores accionistas es Distrilima, empresa que conforma un holding y dentro de ella se encuentra el banco de crédito.

Bibliografía

- Anuario Estadístico de Electricidad 2008. Ministerio de Economía y Finanzas.
<http://www.minem.gob.pe/publicacion.php?idSector=6&idPublicacion=244>
- Anuario Estadístico de Electricidad 2007. Ministerio de Economía y Finanzas.
<http://www.minem.gob.pe/publicacion.php?idSector=6&idPublicacion=228>
- Anuario Estadístico de Electricidad 2006. Ministerio de Economía y Finanzas.
<http://www.minem.gob.pe/publicacion.php?idSector=6&idPublicacion=229>
- Benchmarking Financiero del Mercado Peruano. Price Water House Coopers. Año 2008.
- Benchmarking Financiero del Mercado Peruano. Price Water House Coopers. Año 2009.
- Benchmarking Financiero. Price Water House Coopers. Marzo 2005.
- Benchmarking Financiero. Price Water House Coopers. Junio 2005.
- Evolución de indicadores del Mercado eléctrico 1995 - 2008. Ministerio de Economía y Finanzas. <http://www.minem.gob.pe/publicacion.php?idSector=6&idPublicacion=56>
- Vademécum Bursátil 2006. Bolsa de Valores de Lima. Julio 2006.

Anexo 1EDELNOR S.A.A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2007 Y

2008

en miles de nuevos soles

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
	S/. 0	S/. 0	S/. 0		S/. 0	S/. 0	S/. 0
ACTIVO CORRIENTE:				PASIVO CORRIENTE:			
Efectivo	18,808	16,605	34,321	Sobregiros bancarios y obligaciones financieras a corto plazo	205,692	262,043	151,447
Cuentas por cobrar comerciales, neto	180,197	209,806	221,801	Cuentas por pagar comerciales	101,123	107,637	135,158
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	5,635	3,061	1,969	Cuentas por pagar a partes relacionadas	14,652	15,979	20,826
Otras cuentas por cobrar	6,321	13,482	37,074	Impuestos a la renta y participación de los trabajadores			
Existencias, neto	27,903	16,077	31,455	corriente	78,045	27,202	29,248
Gastos contratados por anticipado	4,775	1,679	2,752	Otras cuentas por pagar	40,936	46,120	50,144
Total activo corriente	<u>243,639</u>	<u>260,710</u>	<u>329,372</u>	Provisiones	13,774	13,072	32,361
				Ingresos diferidos	-	1,524	422
				Total pasivo corriente	<u>454,222</u>	<u>473,577</u>	<u>419,606</u>
ACTIVO NO CORRIENTE:							
Cuentas por cobrar comerciales	5,822	3,446	5,709	PASIVO NO CORRIENTE:			
Instrumentos financieros derivados	118	3,901	12,276	Obligaciones financieras - Bonos	386,455	509,353	639,372
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	1,937,906	1,945,725	2,020,245	Obligaciones financieras - Préstamos bancarios	-	-	72,234
Activos intangibles, neto	<u>17,741</u>	<u>19,705</u>	<u>18,416</u>	Obligaciones financieras - Arrendamiento financiero	-	188	130
Total activo no corriente	<u>1,961,587</u>	<u>1,972,777</u>	<u>2,056,646</u>	Pasivo por impuesto a la renta y participación de los			
				trabajadores diferido	481,957	434,260	410,242
				Contribuciones reembolsables	3,706	2,186	2,165
				Otras cuentas por pagar	-	808	945
				Total pasivo no corriente	<u>872,118</u>	<u>946,795</u>	<u>1,125,088</u>
				TOTAL PASIVO	<u>1,326,340</u>	<u>1,420,372</u>	<u>1,544,694</u>
				CONTINGENCIAS	-	-	-
				PATRIMONIO NETO:			
				Capital	738,564	638,564	638,564
				Reserva legal	132,409	133,188	133,188
				Ingresos no realizados en instrumentos financieros			
				derivados	118	3,901	12,276
				Resultados acumulados	7,795	37,462	57,296
				TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>878,886</u>	<u>813,115</u>	<u>841,324</u>
TOTAL ACTIVO	<u>2,205,226</u>	<u>2,233,487</u>	<u>2,386,018</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>2,205,226</u>	<u>2,233,487</u>	<u>2,386,018</u>

Anexo 2
EDELNOR S.A.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 Y 2006
en miles de nuevos soles

ACTIVO	%	2006	%	2007	%	2008
		S/. 0		S/. 0		S/. 0
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo	0.85	18,808	0.74	16,605	1.44	34,321
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8.17	180,197	9.39	209,806	9.30	221,801
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	0.26	5,635	0.14	3,061	0.08	1,969
Otras cuentas por cobrar	0.29	6,321	0.60	13,482	1.55	37,074
Existencias, neto	1.27	27,903	0.72	16,077	1.32	31,455
Gastos contratados por anticipado	0.22	4,775	0.08	1,679	0.12	2,752
Total activo corriente	11.05	243,639	11.67	260,710	13.80	329,372
ACTIVO NO CORRIENTE:						
Cuentas por cobrar comerciales	0.26	5,822	0.15	3,446	0.24	5,709
Instrumentos financieros derivados	0.01	118	0.17	3,901	0.51	12,276
Inmuebles, Maquinarias y Equipos, neto	87.88	1,937,906	87.12	1,945,725	84.67	2,020,245
Activos intangibles, neto	0.80	17,741	0.88	19,705	0.77	18,416
Total activo no corriente	88.95	1,961,587	88.33	1,972,777	86.20	2,056,646
		1,961,587		1,972,777		2,056,646
TOTAL ACTIVO	100	2,205,226	100	2,233,487	100	2,386,018

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	%	2006	%	2007	%	2008
		S/. 0		S/. 0		S/. 0
PASIVO CORRIENTE:						
Sobregiros bancarios y obligaciones financieras a corto plazo:						
Sobregiros bancarios y obligaciones financieras a corto plazo	9.33	205,692	11.73	262,043	6.35	151,447
Cuentas por pagar comerciales	4.59	101,123	4.82	107,637	5.66	135,158
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0.66	14,652	0.72	15,979	0.87	20,826
Impuestos a la renta y participación de los trabajadores corriente	3.54	78,045	1.22	27,202	1.23	29,248
Otras cuentas por pagar	1.86	40,936	2.06	46,120	2.10	50,144
Provisiones	0.62	13,774	0.59	13,072	1.36	32,361
Ingresos diferidos	0.00	-	0.07	1,524	0.02	422
Total pasivo corriente	20.60	454,222	21.20	473,577	17.59	419,606
PASIVO NO CORRIENTE:						
Obligaciones financieras - Bonos	17.52	386,455	22.81	509,353	26.80	639,372
Obligaciones financieras - Préstamos bancarios	0.00	-	0.00	-	3.03	72,234
Obligaciones financieras - Arrendamiento financiero	0.00	-	0.01	188	0.01	130
Pasivo por impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	21.86	481,957	19.44	434,260	17.19	410,242
Contribuciones reembolsables	0.17	3,706	0.10	2,186	0.09	2,165
Otras cuentas por pagar	0.00	-	0.04	808	0.04	945
Total pasivo no corriente	39.55	872,118	42.39	946,795	47.15	1,125,088
TOTAL PASIVO	60.15	1,326,340	63.59	1,420,372	64.74	1,544,694
CONTINGENCIAS		-		-		-
PATRIMONIO NETO:						
Capital	33.49	738,564	28.59	638,564	26.76	638,564
Reserva legal	6.00	132,409	5.96	133,188	5.58	133,188
Ingresos no realizados en instrumentos financieros derivados	0.01	118	0.17	3,901	0.51	12,276
Resultados acumulados	0.35	7,795	1.68	37,462	2.40	57,296
TOTAL PATRIMONIO NETO	39.85	878,886	36.41	813,115	35.26	841,324
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100	2,205,226	100	2,233,487	100	2,386,018

Anexo 3EDELNOR S.A.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 Y 2006

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
en miles de nuevos soles	S/. 0	S/. 0	S/. 0
VENTAS NETAS:			
Ingresos por servicios de distribución de energía	1,293,308	1,290,877	1,389,236
Otros ingresos operacionales	24,356	58,593	49,785
Total ingresos operacionales	1,317,664	1,349,470	1,439,021
COSTOS OPERACIONALES:			
Costos del servicio de distribución de energía	-968,223	-943,955	-992,268
Otros costos operacionales	-14,633	-41,865	-37,845
Total costos operacionales	-982,856	-985,820	-1,030,113
UTILIDAD BRUTA	334,808	363,650	408,908
Gastos de administración	-63,751	-56,148	-59,875
Gastos de venta	-68,428	-65,299	-58,140
Ganancia (pérdida) por venta y retiro de activos	-	-952	13,316
Otros ingresos	10,414	18,452	11,203
Otros gastos	-	-12,062	-7,093
Total	-121,765	-116,009	-100,589
UTILIDAD OPERATIVA	213,043	247,641	308,319
Ingresos financieros	21,482	17,776	26,099
Gastos financieros	-65,863	-72,021	-92,076
Total	-44,381	-54,245	-65,977
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTOS A LA RENTA	168,662	193,396	242,342
Participación de los trabajadores	-10,296	-10,449	-13,128
Impuesto a la renta	-59,409	-61,075	-74,827
UTILIDAD NETA	98,957	121,872	154,387
Utilidad básica y diluida por acción común (en nuevos soles)	0.119	0.166	0.242

Anexo 4**EDELNOR S.A.A.****ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 Y 2006**

	%	<u>2006</u>	%	<u>2007</u>	%	<u>2008</u>
		S/. 0		S/. 0		S/. 0
VENTAS NETAS:						
Ingresos por servicios de distribución de energía		1,293,308		1,290,877		1,389,236
Otros ingresos operacionales		<u>24,356</u>		<u>58,593</u>		<u>49,785</u>
Total ingresos operacionales	100	<u>1,317,664</u>	100	<u>1,349,470</u>	100	<u>1,439,021</u>
COSTOS OPERACIONALES:						
Costos del servicio de distribución de energía		-968,223		-943,955		-992,268
Otros costos operacionales		<u>-14,633</u>		<u>-41,865</u>		<u>-37,845</u>
Total costos operacionales	74.59	<u>-982,856</u>	73.05	<u>-985,820</u>	71.58	<u>-1,030,113</u>
UTILIDAD BRUTA	25.41	<u>334,808</u>	26.95	<u>363,650</u>	28.42	<u>408,908</u>
Gastos de administración	4.84	-63,751	4.16	-56,148	4.16	-59,875
Gastos de venta	5.19	-68,428	4.84	-65,299	4.04	-58,140
Ganancia (pérdida) por venta y retiro de acti	0.00	-	0.07	-952	0.93	13,316
Otros ingresos	0.79	10,414	1.37	18,452	0.78	11,203
Otros gastos	0.00	-	0.89	-12,062	0.49	-7,093
Total	9.24	<u>-121,765</u>	8.60	<u>-116,009</u>	6.99	<u>-100,589</u>
UTILIDAD OPERATIVA	16.17	<u>213,043</u>	18.35	<u>247,641</u>	21.43	<u>308,319</u>
Ingresos financieros	1.63	21,482	1.32	17,776	1.81	26,099
Gastos financieros	5.00	<u>-65,863</u>	5.34	<u>-72,021</u>	6.40	<u>-92,076</u>
Total		<u>-44,381</u>		<u>-54,245</u>		<u>-65,977</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTOS A LA RENTA	12.80	<u>168,662</u>	14.33	<u>193,396</u>	16.84	<u>242,342</u>
Participación de los trajadores		-10,296		-10,449		-13,128
Impuesto a la renta		<u>-59,409</u>		<u>-61,075</u>		<u>-74,827</u>
UTILIDAD NETA	7.51	<u>98,957</u>	9.03	<u>121,872</u>	10.73	<u>154,387</u>

INDICADORES FINANCIEROS

LIQUIDEZ CORRIENTE		Año 2006		Año 2007		Año 2008	
	Activo Corriente	<u>243,639</u>	=	<u>260,710</u>	=	<u>329,372</u>	=
	Pasivo Corriente	454,222		473,577	0.55	419,606	0.78
PRUEBA ACIDA							
	Activo Corriente - Existencias- cargas dil	<u>210,961</u>	=	<u>242,954</u>	=	<u>295,165</u>	=
	Pasivo Corriente	454,222	0.46	473,577	0.51	419,606	0.70
SOLVENCIA							
	Activo Total	<u>2,205,226</u>	=	<u>2,233,487</u>	=	<u>2,386,018</u>	=
	Pasivo Total	1,326,340	1.66	1,420,372	1.57	1,544,694	1.54
PASIVO/PATRIMONIO							
	Pasivo Total	<u>1,326,340</u>	=	<u>1,420,372</u>	=	<u>1,544,694</u>	=
	Patrimonio	878,886	1.51	813,115	1.75	841,324	1.84
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO TOTAL							
	Pasivos Totales	<u>1,326,340</u>	=	<u>1,420,372</u>	=	<u>1,544,694</u>	=
	Activos Totales	2,205,226	0.60	2,233,487	0.64	2,386,018	0.65
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL A LARGO PLAZO							
	Deuda a largo plazo	<u>872,118</u>	=	<u>946,795</u>	=	<u>1,125,088</u>	=
	Patrimonio total	878,886	0.99	813,115	1.16	841,324	1.34

INDICADORES DE GESTIÓN

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS							
	Ventas	<u>1,317,664</u>	=	<u>1,349,470</u>	=	<u>1,439,021</u>	=
	Activos Fijos Netos	1,937,906	0.68	1,945,725	0.69	2,020,245	0.71
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES							
	Ventas	<u>1,317,664</u>	=	<u>1,349,470</u>	=	<u>1,439,021</u>	=
	Activos Totales	2,205,226	0.60	2,233,487	0.60	2,386,018	0.60
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (en días)							
	Cuentas por cobrar comerciales * 360	<u>64,870,920</u>	=	<u>75,530,160</u>	=	<u>79,848,360</u>	=
	Ventas netas	1,317,664	49.23	1,349,470	55.97	1,439,021	55.49
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR (en días)							
	Cuentas por pagar comerciales * 360	<u>36,404,280</u>	=	<u>38,749,320</u>	=	<u>48,656,880</u>	=
	Compras netas	978,081	37.22	973,994	39.78	1,045,491	46.54
ROTACIÓN DE inventarios (en días)							
	Existencias * 360	<u>10,045,080</u>	=	<u>5,787,720</u>	=	<u>11,323,800</u>	=
	Costo de Ventas	982,856	10.22	985,820	5.87	1,030,113	10.99

OTROS INDICADORES

ROE		Utilidad Neta	<u>98,957</u>	=	<u>121,872</u>	=	<u>154,387</u>	=
	Patrimonio		878,886		813,115		841,324	0.18
ROA		Utilidad Neta	<u>98,957</u>	=	<u>121,872</u>	=	<u>154,387</u>	=
	Activo total		2,205,226		2,233,487		2,386,018	0.06
RNC		Utilidad neto del ejercicio	<u>98,957</u>	=	<u>121,872</u>	=	<u>154,387</u>	=
	Capital		738,564		638,564		638,564	0.24

Anexo 6EDELNOR S.A.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 Y 2006

en miles de nuevos soles

	Capital <u>Social</u>	Reserva <u>Legal</u>	Otras <u>Reservas</u>	Instrumentos Financieros <u>Derivados</u>	Resultados <u>Acumulados</u>	<u>Total</u>
	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0
Saldos al 1 de enero de 2006	838,564	124,343	-94,929	-	22,432	890,410
Transferencia	-	8,066	-	-	-8,066	-
Transferencia a resultados acumulados de otras reservas	-	-	94,929	-	-94,929	-
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores diferido	-	-	-	-	-10,599	-10,599
Ajuste al valor razonable de los instrumentos financieros derivados	-	-	-	118	-	118
Utilidad neta	-	-	-	-	98,957	98,957
Reducción de capital	-100,000	-	-	-	-	-100,000
	738,564	132,409	-	118	7,795	878,886
Saldos al 31 de diciembre de 2006						
Transferencia	-	779	-	-	-779	-
Ajuste al valor razonable de los instrumentos financieros derivados	-	-	-	3,783	-	3,783
Dividendos declarados:						
Del ejercicio anterior	-	-	-	-	-7,016	-7,016
A cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-84,410	-84,410
Utilidad neta	-	-	-	-	121,872	121,872
Reducción de capital	-100,000	-	-	-	-	-100,000
	638,564	133,188	-	3,901	37,462	813,115
Saldos al 31 de diciembre de 2007						
Ajuste al valor razonable de los instrumentos financieros derivados	-	-	-	8,375	-	8,375
Dividendos declarados:						
Del ejercicio anterior	-	-	-	-	-37,459	-37,459
A cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-97,094	-97,094
Utilidad neta	-	-	-	-	154,387	154,387
	638,564	133,188	-	12,276	57,296	841,324
Saldos al 31 de diciembre de 2008						

Anexo 7EDELNOR S.A.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008, 2007 Y 2006**

en miles de nuevos soles

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
	S/. 0	S/. 0	S/. 0
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Cobranza a clientes	1,536,773	1,589,523	1,687,735
Otros cobros de operación	46,213	37,326	38,362
Pago a proveedores	-1,120,571	-1,079,781	-1,145,549
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-44,427	-42,114	-39,396
Pago de tributos	-110,980	-256,967	-184,525
Pago de intereses	-32,053	-46,618	-54,421
Otros pagos de operación	-15,915	-43,956	-60,572
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	259,040	157,413	241,634
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Préstamos otorgados a partes relacionadas	2,200	1,883	2,107
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	-	279	29,613
Cobros de préstamos otorgados a partes relacionadas	-2,200	-1,883	-2,107
Compra de inmuebles, maquinaria y equipos	-122,363	-131,040	-201,328
Compra de activos intangibles	-7,452	-5,582	-5,093
Efectivo neto usado en actividades de inversión	-129,815	-136,343	-176,808
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Aumento en sobregiros bancarios y obligaciones financieras a corto plazo, neto	946,810	669,371	1,114,405
Emisión de bonos	168,450	150,000	198,465
Amortización de obligaciones financieras	-932,700	-586,000	-1,195,427
Pago de dividendos	-	-91,426	-134,553
Amortización de obligaciones financieras - bonos	-198,242	-60,659	-30,000
Devolución de aportes a los accionistas	-100,000	-100,000	-
Pago de contribuciones reembolsables	-2,924	-4,559	-
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	-118,606	-23,273	-47,110
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	10,619	-2,203	17,716
EFFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	8,189	18,808	16,605
EFFECTIVO AL FIN DEL AÑO	18,808	16,605	34,321

Anexo 8 : Detalle de las cuentas de Pasivos relevantes.

	% del Tot pas		% del Tot pas		% del Tot pas	
Sobregiros bancarios	0.02	412	0.08	1,707	0.00	-
BBVA Banco Continental	2.41	53,122	3.32	74,223	0.00	-
Banco de Crédito del Perú	2.74	60,422	3.03	67,667	2.48	59,092
Scotiabank	1.05	23,184	3.59	80,176	0.76	18,044
Interbank	0.36	8,016	0.37	8,220	0.00	-
Bonos - porción corriente	2.75	60,536	1.34	30,000	3.11	74,250
Arrendamiento financiero - porción corriente		-	0.00	50	0.00	61
Total sobregiro bancarios y obligaciones	9.33%	205,692	11.73%	262,043	6.35%	151,447

Anexo 9 : Detalle de las cuentas de activos relevantes.

EDELNOR S.A.A.

Detalle de algunas cuentas del Balance General

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>			
Energía facturada a clientes	154,721	168,416	178,276
Energía entregada y no facturada	35,939	37,091	43,374
Facturas por cobrar - mercadería	5,674	13,332	19,256
Facturas por cobrar - nuevos negocios	3,436	10,303	3,658
Provisión para cuentas de cobranza dudosa	-19,573	-19,336	-22,763
Total cuentas por cobrar comerciales	180,197	209,806	221,801
<u>Existencias:</u>			
Materiales de operación y mantenimiento	26,849	14,047	27,153
Mercaderías - artefactos eléctricos	2,683	1,738	2,658
Existencias por recibir	634	292	1,644
Provisión para obsolescencia de materiales	-2,263	-	-
Total Existencias	27,903	16,077	31,455
<u>Inmuebles, Maquinarias y Equipos:</u>			
Terrenos	53,262	61,101	49,804
Edificios y Otras construcciones	110,749	151,383	155,042
Maquinaria y Equipo	2,619,912	2,732,661	2,868,738
Unidades de Transporte	4,339	3,949	3,348
Muebles y enseres	36,694	37,724	36,031
Equipos Diversos	23,553	25,711	26,808
Trabajos en curso	86,197	50,672	84,230
Depreciación Terrenos	-7,752	-7,752	-
Depreciación Edificios y otras construcciones	-36,856	-39,966	-34,893
Depreciación Maquinaria y Equipo	-908,669	-1,021,581	-1,121,154
Depreciación Unidades de transportes	-2,761	-2,845	-2,477
Depreciación Muebles y Enseres	-25,673	-27,355	-24,991
Depreciación Equipos Diversos	-15,089	-17,977	-20,241
Total Inmueble, maquinaria y equipo	1,937,906	1,945,725	2,020,245