



**REPÚBLICA DE PANAMÁ
UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DE CIENCIA Y TECNOLOGIA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, EMPRESARIALES Y DE
NEGOCIOS**

**EVALUACIÓN DE LAS UTILIDADES A TRAVÉS DEL ESTADO FINANCIERO
DE LA EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED, S.A.**

**PROYECTO DE GRADO PARA OPTAR AL GRADO DE LICENCIADO EN
CONTABILIDAD Y FINANZAS.**

Tutor: Olmedo Morán

Autora: Kenia Itzel Noriega Barria

Ciudad de Panamá, 04 de octubre 2024.



**REPÚBLICA DE PANAMÁ
UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DE CIENCIA Y TECNOLOGIA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, EMPRESARIALES Y DE
NEGOCIOS**

**EVALUACIÓN DE LAS UTILIDADES A TRAVÉS DEL ESTADO FINANCIERO
DE LA EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED, S.A.**

**PROYECTO DE GRADO PARA OPTAR AL GRADO DE LICENCIADO EN
CONTABILIDAD Y FINANZAS.**

Tutor: Lic. Olmedo Morán

Autora: Kenia Itzel Noriega Barria

Ciudad de Panamá, 04 octubre de 2024.



Ciudad de Panamá, 04 de octubre de 2024.

Profesor
Nagib García
Coordinador del Comité de Titulación de Estudios de Grado y Postgrado
Presente

En mi carácter de Tutor del Trabajo de Grado de Licenciatura, presentado por la Bachiller Kenia Itzel Noriega Barría, documento de identidad personal N.º 8-859-274 para optar al grado de, Licenciatura en Contabilidad y Finanzas considero que el trabajo: reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del Jurado examinador que se designe.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Olmedo Morán Miró", written over a horizontal line.

Olmedo Morán Miró

Cedula: 8-413-634

Línea de Investigación:



REPUBLICA DE PANAMÁ
UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DE CIENCIA Y TECNOLOGIA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, EMPRESARIALES Y DE
NEGOCIOS

INFORME DE ACTIVIDADES DE TUTORÍA OPCIÓN DE TITULACIÓN DE
TRABAJO DE GRADO DE LICENCIATURA

Carrera de Licenciatura: Licenciatura en Contabilidad y Finanzas.

Estudiante: Kenia Itzel Noriega Barría.

Tutor: Prof. Olmedo Morán. Cédula de identidad personal.

Correo electrónico del participante.

Título del Trabajo de grado: Evaluación de las Utilidades a través del Estado Financiero de la Empresa Propietaria de la Red, S.A.

Línea de Investigación: Evaluación de las Utilidades a través del Estado Financiero de la Empresa Propietaria de la Red, S.A.

SESIÓN	FECHA	HORA	ASPECTO TRATADO	OBSERVACIÓN
1ra	17/05/2023	4:00 pm	Determinación de Trabajo de Grado	Establecer el tipo de negocio
2da	22/11/2023	1:30 pm	Revisión avance del trabajo de grado	Agregar información de las cuentas
3ra	02/08/2024	1:00 pm	Avances de las correcciones	Establecer el título
4ta	28/08/2024	4:00 pm	Revisión de cambios	Revisión de la información de acuerdo con el título

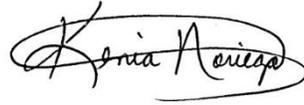
Título Definitivo:

Evaluación de las Utilidades a través del Estado Financiero de la Empresa Propietaria de la Red, S.A.

Comentarios finales acerca de la investigación: Declaramos que las especificaciones anteriores representan el proceso del trabajo de grado arriba mencionado.



Tutor
Prof. Olmedo Morán Miró



Kenia Noriega

AGRADECIMIENTO

Con gran orgullo, a quien siempre confió en mí y me ayudó incondicionalmente en los momentos más difíciles de mis estudios y siempre me animó a seguir luchando en momentos en el cual sentía que no podía continuar, mi querida madre, Domitila Barría, gracias por todo tu esfuerzo y amor y por enseñarme que los sueños se pueden cumplir con sacrificios. También le doy gracias a mi pequeño hijo quien ha sido una inspiración para alcanzar esta meta y forma parte de este logro. A mis familiares más cercanos que me animaron y a los que no me apoyaron también, porque fue ese impulso que me ha ayudado a demostrarme a mí misma que puedo lograr lo que me proponga.

A todos los profesores que me inspiraron y formaron parte de mi preparación académica, por motivarnos y mostrar siempre esa ayuda incondicional durante lo largo de este proceso de formación.

Contenido

INTRODUCCIÓN	3
CAPITULO I.....	4
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
1. Diagnóstico de los Estados Financieros en tiempo de Pandemia COVID 19.....	4
1.1. Definición del Problema	4
1.2. Preguntas de Investigación	7
1.3. Objetivo General	7
1.4. Objetivos Específicos.....	8
1.5. Justificación.....	8
CAPITULO II.....	11
MARCO TEORICO O REFERENCIAL	11
2.1. Antecedentes.....	11
2.2. Otros Antecedentes.....	12
2.3. Definiciones de términos básicos	12
CAPITULO III. MARCO METODOLOGICO O METODOLOGÍA.....	15
Técnica o Instrumentos	15
CAPITULO IV.	19
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	19
1. Misión de Empresa Propietaria de la Red, S.A. (EPR)	19
2. Visión de Empresa Propietaria de la Red, S.A. (EPR).....	19
Indicadores Financieros	28
.....	29
CAPITULO V. ANÁLISIS DE LOS DATOS E INFORMACIÓN	30
Interpretación de Análisis Vertical de los Estados Financieros	30
Interpretación de Análisis Horizontal de los Estados Financieros	31
CAPITULO VI. CONCLUSIONES.....	34
CAPITULO VI. RECOMENDACIONES.....	36
REFERENCIAS.....	37

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Panamá - Producción de energía eléctrica diaria por fuente (GWh).....	6
Figura 2. Panamá – Comparación de curvas de demanda de potencia diaria (MW)6	
Figura 3. Indicadores de Liquidez.....	17
Figura 4. Indicadores de Solvencia	17
Figura 5. Indicadores de Actividad	18
Figura 6. Indicadores de Rentabilidad.....	18
Figura 7. Estructura organizativa de Empresa Propietaria de la Red, S.A. (EPR) .	19
Figura 8. Aportes Porcentuales de las Actividades Económicas, a la variación absoluta del Producto Interno Bruto en la República de Panamá. Años 2021-2022	21
Figura 9. Razón Corriente Figura 10. Nivel de Endeudamiento	28
Figura 11. Rotación del Activo Total	Figura 12. Margen Operacional
28	
Figura 13. Margen Neto Figura 14. Rentabilidad Activo Total	29
Figura 15. Rentabilidad del Patrimonio.....	29

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1. Generación Nacional de Electricidad. Enero – Diciembre 2022-2021 (En miles de Kwh)	21
Cuadro 2. Oferta y Demanda agregada de Electricidad Enero-Diciembre 2022-21 (En miles de Kwh)	22
Cuadro 3. Consumo de Electricidad por Sector Enero-Diciembre 2022-2021 (En miles de Kwh)).....	23
Cuadro 4. Análisis Vertical del Estado de Situación.....	24
Cuadro 5. Análisis Vertical Estado de Resultados.....	25
Cuadro 6. Análisis Horizontal del Estado de Situación	26
Cuadro 7. Análisis Horizontal Estado de Resultados	27
Cuadro 8. Indicadores Financieros.....	28



**REPÚBLICA DE PANAMÁ
UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DE CIENCIA Y TECNOLOGIA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, EMPRESARIALES Y DE
NEGOCIOS**

**EVALUACIÓN DE LAS UTILIDADES A TRAVÉS DEL ESTADO FINANCIERO DE LA
EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED, S.A.**

**Autor: Kenia Noriega
Tutor: Olmedo Morán
Año: 2024**

RESUMEN

El propósito fundamental de este trabajo es realizar un análisis de los estados financieros realizados en la Empresa Propietaria de la Red, S.A., Sucursal Panamá entre los años 2020 al 2022 para conocer su situación financiera mediante herramientas de Análisis horizontal, vertical y utilizando indicadores que nos permitirá determinar los cambios que han surgido dentro de sus finanzas el tiempo de Pandemia por el Covid 19. Se utilizarán los indicadores más relevantes tratándose de una empresa del Sector de generación y distribución de energía eléctrica y así dar a conocer los resultados que nos permitan plantear conclusiones y un punto de vista objetivo en búsqueda de brindar recomendaciones que ayuden a mejorar el funcionamiento de la empresa.

Palabras claves:

Análisis, Estados Financieros, Indicadores Financieros



REPUBLIC OF PANAMA
INTERNATIONAL UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY
FACULTY OF ADMINISTRATIVE, BUSINESS AND BUSINESS SCIENCES

**EVALUATION OF PROFITS THROUGH THE FINANCIAL STATEMENT OF THE
EMPRESA PROPIETARIA DE LA RED, S.A.**

Author: Kenia Noriega

Tutor: Olmedo Morán

Year: 2024

ABSTRACT

The fundamental purpose of this work is to carry out an analysis of the financial statements carried out in the Empresa Propietaria de la Red, S.A., Panama Branch between the years 2020 to 2022 to know its financial situation using horizontal and vertical analysis tools and using indicators that will allow us to determine the changes that have arisen within its finances during the time of the Covid 19 Pandemic. The most relevant indicators will be used in the case of a company in the electric energy generation and distribution sector and thus make known the results that allow us to propose conclusions and an objective point of view in search of providing recommendations that help improve the operation of the company.

Keywords:

Analysis, Financial Statements, Financial Indicators and Objective.

INTRODUCCIÓN

La Pandemia del Covid 19, ha marcado un antes y un después para las empresas a nivel mundial, hubo despidos, y muchas empresas no sobrevivieron a esta situación, debido a que no contaban con provisiones necesarias para así sobrellevar esta situación y muchas se fueron a la quiebra o cierre total. Por lo que es importante conocer las herramientas necesarias que nos ayudan a la toma de decisiones y tener un control que nos pueda preparar para este tipo de situaciones futuras mediante el uso de información financiera.

En este trabajo de grado, se estudiará a la Empresa Propietaria de la Red, S.A., empresa panameña debidamente constituida bajo las leyes de Panamá, dedicada la Generación y Distribución de energía eléctrica, para conocer cuál fue el impacto después de la Pandemia. Utilizaremos el análisis vertical, ya que ayuda a establecer si la empresa tiene una distribución equitativa de sus activos y qué porcentaje representa cada cuenta en el total; también veremos el análisis horizontal el cual determina la variación absoluta o relativa que sufrieron los estados financieros en un periodo, para compararlos con otros y definir si una cuenta creció, se mantuvo o decreció; y otra herramienta que se utilizarán son los indicadores de KPI, que me permite medir el desempeño. A nivel financiero, son herramientas que sirven para controlar y mejorar los resultados económicos de la empresa, especialmente en todo lo que tiene que ver con la obtención de los márgenes brutos y netos.

Para llevar a cabo el desarrollo de este trabajo se utilizó los Estados Financieros de los periodos 2020, 2021 y 2022 de la EPR para así brindar conclusiones y recomendaciones que ayuden a los directivos a la provisión de situaciones futuras que puedan tener un impacto negativo en la empresa.

CAPITULO I.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1. Diagnóstico de los Estados Financieros en tiempo de Pandemia COVID 19.

1.1. Definición del Problema

La Pandemia del Covid-19 llega a América Latina y el Caribe en un momento relativamente adverso para la región. Muchas de las economías venían sufriendo una cierta ralentización en sus niveles de actividad con posiciones fiscales debilitadas. Según el Fondo Monetario Internacional, es la primera vez en un siglo, en que tanto las economías avanzadas como las emergentes estarán en recesión en forma simultánea. No sucedía esto desde la crisis de 1929. Desde el punto de vista económico la crisis provocada por la pandemia impacta en numerosos aspectos y sectores de la economía. Se trata tanto de un shock de oferta como de demanda en forma simultánea. Por un lado, la prohibición de realizar actividades públicas y evitar el aglutinamiento de la gente y el posterior confinamiento obligatorio de las personas en sus hogares generó una situación en la que la demanda de bienes y servicios cayera estrepitosamente, siendo los sectores comercial y servicios los más afectados. Simultáneamente, dicho confinamiento obligó que muchos establecimientos se vieran obligados a cerrar temporalmente lo que dio lugar a una caída sustancial del nivel de actividad productiva.

Evidentemente, la caída en los niveles de actividad de la economía ha dado lugar a grandes reducciones en el consumo de energía, lo que se puede observar en la mayoría de los países a medida que se implementaron medidas preventivas durante dicho periodo.

Las medidas de aislamiento obligatorio no afectaron por igual a todos los sectores que demandan electricidad. El sector residencial incrementó su demanda eléctrica. Dicho aumento es debido tanto al teletrabajo como a un uso hogareño más intensivo de dispositivos, durante todo el día. Asimismo, muchos comercios al permanecer cerrados dejaron de demandar electricidad, y las industrias, en su mayoría cerradas u operando en régimen limitado, la redujeron en forma significativa.

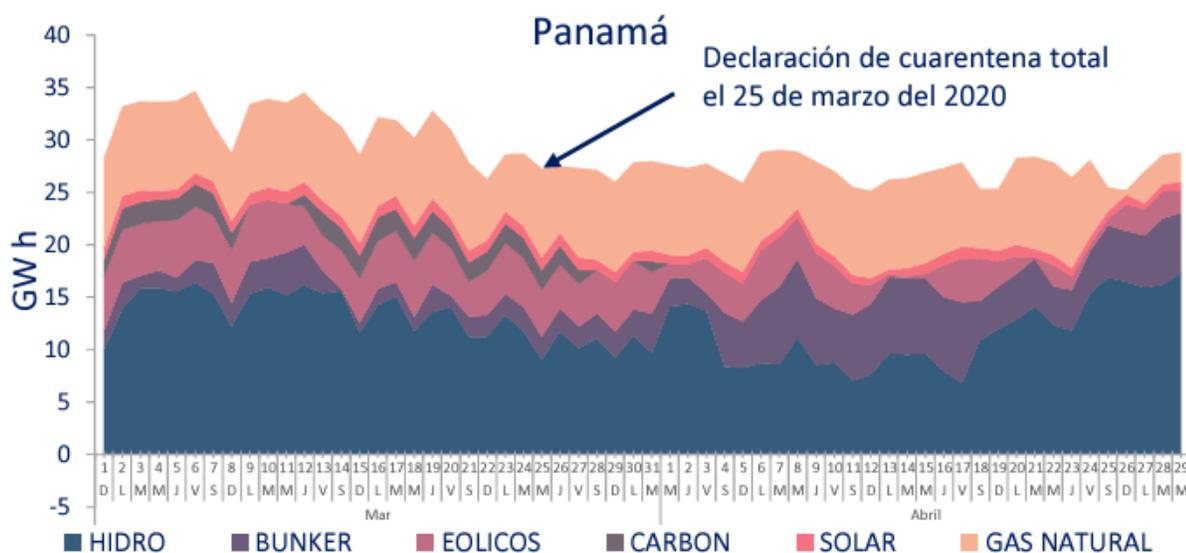
Siendo la electricidad un servicio esencial y teniendo en cuenta el impacto que el confinamiento obligatorio puede tener sobre el ingreso de los hogares, los países de la región han tomado medidas, a ser aplicadas durante cierto período de tiempo, para garantizar el abastecimiento del servicio en hogares vulnerables y mantener actividades esenciales, como por ejemplo la suspensión de los cortes del servicio por facturas impagas, el pago por parte del Sector Público del consumo domiciliario para hogares pertenecientes a segmentos de bajos ingresos, la posibilidad de solicitar descuentos sustantivos en la factura de consumo, la prórroga del vencimiento de las facturas o la posibilidad de prorratear su pago en cuotas (OLADE, 2020).

Con todo, las dificultades económicas que sufren muchas familias que ven sus ingresos menguar y la caída de la demanda plantean algunos riesgos. La posible falta de pago y la baja demanda probablemente afecten, en el corto plazo a los distribuidores. La devaluación de las monedas domésticas, la caída de los precios de la energía en general y la disminución de la demanda energética también perjudicarán a las generadoras.

Si bien muchos países han considerado a la construcción de nueva infraestructura energética como una actividad esencial y no sujeta a las restricciones del confinamiento, la fragilidad de las cadenas de suministro, la interrupción de la aeronavegación, las crecientes dificultades para acceder al financiamiento, y las complicaciones derivadas de la caída de la demanda, implicarán que haya retrasos en la ejecución de muchos proyectos. Dadas las circunstancias actuales, los Gobiernos de los países deberán analizar cada caso para determinar si otorgarán extensiones, impondrán multas o cancelarán contratos.

La producción de energía eléctrica en la República de Panamá se redujo en promedio un 15%, desde la declaración de cuarentena total del pasado 25 de marzo 2020.

Figura 1. Panamá - Producción de energía eléctrica diaria por fuente (GWh)

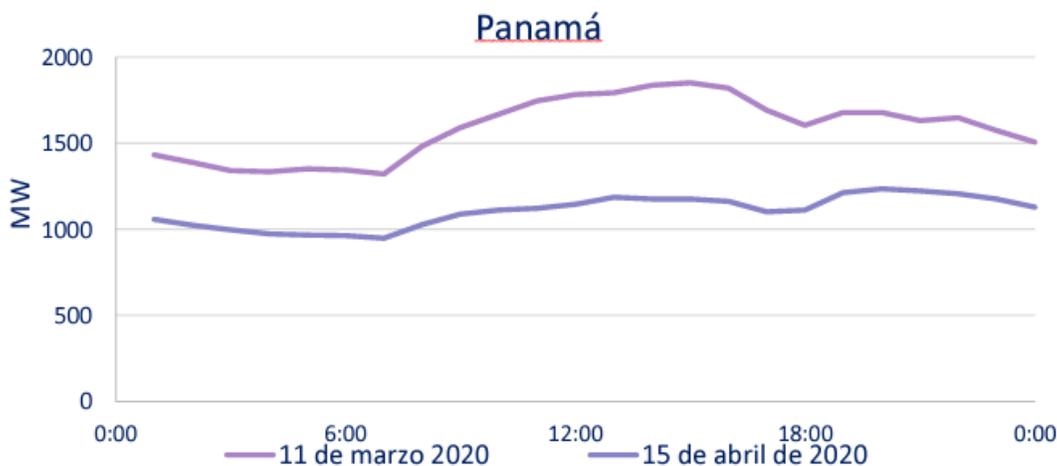


Fuente: Centro Nacional de Despacho (2020)

En cuanto a la participación por tipo de fuente, se evidencia un incremento del aporte de generación térmica a partir del Bunker y se ha reducido la participación de generación térmica proveniente del Carbón.

La caída de la demanda máxima en la República del Panamá se vio afectada en casi un 36 %.

Figura 2. Panamá – Comparación de curvas de demanda de potencia diaria (MW)



Fuente: Centro Nacional de Despacho (2020)

El Proyecto “Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central” (SIEPAC) comprende dos componentes: (i) la creación y puesta en marcha de un Mercado Eléctrico Regional (MER), mercado mayorista supranacional que sirva de base para la inversión en el sistema integrado de transmisión; y (ii) el desarrollo y construcción del primer sistema de transmisión regional, cubriendo desde Panamá hasta Guatemala, para permitir el funcionamiento físico del MER. Con este mercado en funcionamiento se espera atraer la inversión privada requerida para la expansión de los parques de generación y las redes de distribución, estimular la actividad económica y el comercio intrarregional en América Central. De acuerdo con los fines recogidos en el Tratado Marco que le da origen, el MER persigue beneficiar a los habitantes de los países miembros, mediante el abastecimiento económico y oportuno de electricidad y la creación de las condiciones necesarias que propicien una mayor confiabilidad, calidad y seguridad en el suministro de energía eléctrica en la región.

A raíz de la crisis provocada por la Pandemia de COVID 19, es importante analizar el impacto de la línea SIEPAC en Panamá, mediante su información financiera y así nos permita observar cuales son los impactos económicos dentro de la misma y las medidas de contingencias se pueden tomar para que no le afecte dentro del mercado en que se desarrolla. En este caso desarrollaré mi tesis con respecto a la Empresa Propietaria de la Red, S.A. sucursal de Panamá, la cual lleva a cabo el proyecto SIEPAC.

1.2. Preguntas de Investigación

El planteamiento surge con base a la empresa el cual se dedica a la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica donde es importante conocer: **¿Cuál fue el impacto financiero de la empresa posterior a la crisis Covid 19?**

1.3. Objetivo General

- Analizar resultados sobre la situación financiera y Estado de Resultados posterior a la crisis por COVID 19.

1.4. Objetivos Específicos

- Utilizar la información financiera que permita medir la situación de la empresa.
- Establecer los resultados obtenidos según las herramientas de medición financiera utilizadas de los años 2020,2021 y 2022.
- Brindar recomendaciones a la empresa que puedan ayudar a mejorar su situación financiera.

1.5. Justificación

La línea Siepac es de gran importancia en Panamá, ya que, en la actualidad, nuestro país se encuentra interconectado con los países de América Central a través del proyecto Sistema de Interconexión Eléctrica de los Países de América Central (SIEPAC), que oficialmente desde el 16 de octubre de 2014 conecta a los países centroamericanos desde Guatemala hasta Panamá con una línea de 230kV con capacidad de transmitir 300MW.

La unión eléctrica entre países es el mejor modo de apoyarse mutuamente en caso de emergencia y de mejorar las condiciones de la seguridad del abastecimiento. También permite sacar provecho de las diferencias de los regímenes hidrológicos de las cuencas de la región reduciendo las posibilidades de vertimiento.

Aunque hasta la fecha los intercambios de energía han sido modestos, el potencial de aumentar el mercado regional de electricidad es enorme. El objetivo final del proyecto es elevar el grado de integración regional mediante la construcción de grandes proyectos de generación con vocación de exportación que permitan hacer uso de las economías de escala.

Muy a largo plazo el objetivo es el de conformar un mercado regional único, donde se pueda realizar transacciones de mercado de manera firme y a largo plazo entre agentes de 2 países para la cual habrá que superar barreras políticas y diplomáticas bastante difíciles.

Como sabemos, debemos adaptarnos a los cambios por el tema de la globalización y ya es un hecho que estamos en una época en el cual pueden surgir más situaciones como la del COVID 19, debemos identificar los factores internos y externos que intervienen en el ámbito empresarial, por lo que es importante que mediante esta investigación se pueda tener un precedente y se pueda consultar la información precisa de cómo manejar información financiera y que sea beneficioso para la toma de decisiones de los directivos de una empresa.

Es importante analizar si la empresa presenta un buen rendimiento liquidez y solvencia, por lo que mediante el uso de herramientas financieras podremos identificar el crecimiento o declive de la empresa, identificar cambios en la estructura financiera y evaluar la eficiencia operativa.

Además, se podrá evaluar la estructura y composición de los estados financieros de la empresa en un solo período.

Se determina la proporción de cada cuenta financiera en relación con un total, generalmente los ingresos o los activos totales, el cual nos permitirá: Identificar la estructura de costos, evaluar la rentabilidad, Identificar cambios en la estructura financiera e identificar cambios en la estructura financiera de la empresa.

Los indicadores financieros se encuentran en cada etapa de la gestión estratégica y financiera de una empresa, por ello es importante que se establezcan desde la alta dirección hacia las áreas que realizarán el control. Estas épocas de emergencia nos han enseñado que más vale prevenir que lamentar. Si no se realiza este monitoreo diario o mensual, y menos aún, anual, nunca es tarde sobre todo en la reactivación económica.

Alcance del Proyecto

El alcance del proyecto es realizar un estudio de la Empresa Propietaria de la Red, S.A. en cuanto a su situación financiera después de la Crisis de Covid 19 y que efectos presenta en su liquidez, solvencia, el manejo de sus activos, ingresos y rentabilidad.

Limitaciones

Este proyecto de investigación se realizó en base a la información recabada de los Estados Financieros al cual fueron facilitados para dicha investigación, sin embargo, hay algunas cuentas del cual no se mantiene más información como “Las Reservas” y la Provisión de Activos. Así como el Estado financiero del Flujo de efectivo.

CAPITULO II.

MARCO TEORICO O REFERENCIAL

2.1. Antecedentes

La Empresa Propietaria de la Red S.A, es una sociedad facultada por los Gobiernos de América Central y regida por el derecho privado que se constituyó en la Ciudad de Panamá en febrero 1999. Empresa Propietaria de La Red, S. A., es una empresa organizada bajo las leyes de la República de Panamá según Escritura Pública N° 5712 del 16 de octubre de 1998, como entidad dedicada a la transmisión de energía eléctrica en alta tensión y su transformación asociada, mediante el Sistema de Interconexión Eléctrica para los países de América Central (SIEPAC). La función principal es desarrollar, diseñar, financiar, construir y mantener un primer sistema de transmisión regional que interconecte los sistemas eléctricos de los seis países Centroamericanos, considerando que las redes de transmisiones, tanto regionales como nacionales, serán de libre acceso a los agentes del Mercado.

Mediante Ley N° 90 del 15 de diciembre de 1998, se aprobó el Tratado Marco del Mercado Eléctrico de América Central firmado en la ciudad de Guatemala el 30 de noviembre de 1996, y el Protocolo del Tratado Marco del Mercado Eléctrico de América Central, suscrito en la ciudad de Panamá, el 11 de julio de 1997, de los cuales es signataria la República de Panamá.

La sociedad tiene su domicilio legal en la Ciudad de Panamá, República de Panamá y ha establecido oficinas en cada una de las Repúblicas Centroamericanas. Sus oficinas gerenciales se instalaron en San José, Costa Rica, en marzo de 2002.

La Empresa Propietaria de la Red promueve la formación y consolidación del Mercado Eléctrico Regional (MER) de América Central a través de una gestión eficiente de sus activos.

2.2. Otros Antecedentes

A partir del COVID 19, han surgido diversas investigaciones enfocadas al análisis financiero de las empresas para conocer los impactos que conllevó su aparición, se han aplicado distintas herramientas de análisis de Estados Financieros en la búsqueda de establecer medidas que permitan aumentar la estabilidad económica y financiera para que las decisiones y medidas aplicadas para contener la crisis pueden impactar de forma positiva.

La situación empresarial después de la cuarentena a causa del COVID-19 nos ha mostrado un contexto, en el que este fenómeno nunca visto, ha impactado ampliamente este sector de la economía, ya que nadie estaba preparado para afrontarlo. Es así como observamos, que las finanzas de los microempresarios han sido afectadas de manera directa, por la paralización de actividades, la cual desencadenó una serie de consecuencias. (Cyntia Melina Mamani Chambi, 2021)

El manejo de los recursos financieros en las organizaciones es una actividad primordial, que favorece el desarrollo del objeto social basados en la planificación (Mejía, 2019). El comportamiento financiero se destaca dentro de la economía, permitiendo una mejor distribución de los recursos, y si estos son utilizados correctamente permiten el crecimiento de la organización (Aglietta, 2020). Es por esto, que la gestión financiera es una herramienta esencial que respalda la toma de decisiones y debe ser usada de forma sistemática y metodológicamente en todos los procesos de la empresa (Bravo et al. 2017)

2.3. Definiciones de términos básicos

2.3.1 COVID 19: La enfermedad por coronavirus (COVID-19) es una enfermedad infecciosa causada por el virus SARS-CoV-2. (Organización Mundial de la Salud, 2022)

2.3.2. Pandemia: es la afectación de una enfermedad infecciosa de los humanos a lo largo de un área geográficamente extensa, es decir, que se extiende a muchos países o que ataca a casi todos los individuos de una localidad o región. El vocablo que procede

del griego πανδημία, de παν (pan, todo) y δήμος (demos, pueblo), expresión que significa reunión de todo un pueblo. (Jose Ávila de Tomas, 2020)

2.3.3. Finanzas: Las finanzas corresponden a un área de la economía que estudia la obtención y administración del dinero y el capital, es decir, los recursos financieros. Estudia tanto la obtención de esos recursos (financiación), así como la inversión y el ahorro de estos.

Las finanzas estudian cómo los agentes económicos (empresas, familias o Estado) deben tomar decisiones de inversión, ahorro y gasto en condiciones de incertidumbre. Al momento de elegir, los agentes pueden optar por diversos tipos de recursos financieros tales como: dinero, bonos, acciones o derivados, incluyendo la compra de bienes de capital como maquinarias, edificios y otras infraestructuras. Ver diferencia entre ahorro e inversión.

Las finanzas ayudan a controlar los ingresos y gastos, tanto al Gobierno, a las empresas, como a cada uno de nosotros. Tener un buen control de las finanzas nos permite gestionar mejor nuestros recursos, conociendo al detalle todos los ingresos y gastos, para tener un mayor control sobre ellos mismos. (Paula Nicole Roldán, 2017)

2.3.4. Análisis Horizontal: se realiza con Estados Financieros de diferentes periodos, quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis.

El cálculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando un año base para poder tener datos relevantes que analizar. En dado caso que se haga el examen con los valores absolutos o los porcentajes, podría resultar un error en la toma de decisiones.

2.3.5. Análisis Vertical: El Análisis Vertical del Balance General como del Estado Financiero es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo ya especificado.

Este análisis según Jae K. Shim y Joel G. Siegel sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa, también permite la evaluación interna y se valora la situación de la empresa con su industria.

2.3.6. KPI Financieros: son indicadores que revelan los resultados financieros de una empresa en el período evaluado. Son herramientas indispensables para analizar el desempeño de la organización y tienen una base sólida en el proceso de toma de decisiones. Después de todo, la gestión por indicadores mostrará lo que debe mejorarse y lo que ha funcionado.

A través de los KPI, supervisará el progreso de los objetivos financieros de la empresa y podrá medir el rendimiento de las estrategias y los procesos. (MyABCM, 2021)

CAPITULO III. MARCO METODOLOGICO O METODOLOGÍA

El diseño de esta investigación es descriptivo ya que el enfoque de este es conocer cuáles fueron los cambios que provocó la situación el Covid 19 en la empresa durante los periodos 2020, 2021 y 2022. Estos estudios tienen como principal función especificar las propiedades, características, perfiles, de grupos, comunidades, objeto o cualquier fenómeno, se recolectan datos de la variable de estudio y se miden (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2018).

Técnica o Instrumentos

En este caso se utilizará la recopilación de datos documental, debido a que estará presentando el análisis horizontal, vertical e indicadores financieros, por lo que será necesario utilizar los Estados Financieros anuales de los periodos 2020, 2021 y 2022.

Siguiendo los apuntes de Sánchez et al. (2018) esta técnica se describe como el análisis de contenido que se presenta en las fuentes documentales, por medio del cual se extrae de un documento los aspectos de información de mayor relevancia, para ser ordenados, clasificados y analizados desde la visión de lo que persigue el investigador. Es una forma de organizar y agrupar la información que en verdad se requiere y con la que se puede desarrollar el informe final del estudio realizado.

Para llevar a cabo un análisis de los estados Financieros de la Empresa Propietaria de la Red, S.A. Sucursal de Panamá para los periodos anuales 2020, 2021 y 2023 debemos proceder de la siguiente manera:

Análisis Vertical o estático: Esta técnica permite analizar de forma vertical las cifras contables de los estados financieros, como lo son el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados (Ross et al., 2012); (Soto G. et al., 2017).

Fórmula del análisis vertical con relación al balance general:

$$\begin{array}{l} \text{a)} \qquad \qquad \qquad \frac{\text{Valor de la cuenta de activo}}{\text{Total de activos}} = \% \\ \text{b)} \qquad \qquad \qquad \frac{\text{Valor de cada cuenta de clasificación de activo}}{\text{Total de activos}} = \% \end{array}$$

	Total de clasificación del activo		
c)	<u>Valor de cada cuenta de pasivo y capital</u>	=	%
	Total de activos		
d)	<u>Valor de cada cuenta de pasivo</u>	=	%
	Total de activos		
e)	<u>Valor de cada cuenta de clasificación de pasivo</u>	=	%
	Total de activos		
f)	<u>Valor de cada cuenta de capital</u>	=	%
	Total de activos		

Fórmula del análisis vertical con relación al Estado de Situación o Resultados:

a)	<u>Cada una de las cuentas</u>	=	%
	Sobre la base de ventas		
	O		
b)	<u>Cada cuenta de ingresos</u>	=	%
	Total de ingresos		
c)	<u>Cada cuenta de gastos</u>	=	%
	Total de gastos		
d)	<u>Cada cuenta de costos</u>	=	%
	Total de costos		

Análisis Horizontal o dinámico: Este tipo de análisis tiene un proceso que permite comparar estados financieros similares en dos o más períodos consecutivos, con el fin de observar la variación absoluta y porcentual, de las cuentas contables de un período a otro, y verificar si es favorable o no para la empresa (Ochoa & Toscano, 2012); (Soto G., Ramón G., Solórzano G., Sarmiento Ch., & Mite A., 2017)

Las formas más usadas en el análisis dinámico son:

1. La comparación de las estructuras porcentuales (relativas).
2. La comparación de los cambios absolutos.

El estado de origen y aplicación de fondos:

Término absoluto: es la diferencia aritmética horizontal entre dos o más periodos de cada cuenta, tanto del balance general como del estado de resultados.

Término relativo (porcentual): es el cálculo que se efectúa con relación al valor absoluto evaluado entre el valor absoluto del año base. Es decir, se puede dividir el valor de absoluto del año evaluado entre el año base, dando como resultado un sobre cumplimiento o un sub-cumplimiento. (Paz J. 2020)

Razones Financieras

Las razones financieras permiten conocer, como es el comportamiento actual de la empresa, en el ámbito de la liquidez, en el campo de la gestión, a nivel de endeudamiento, además de su rentabilidad y, por lo tanto, su valor en el mercado (Bernal-Domínguez & Amat-Salas, 2012); (Claramunt, Casanovas, & Caicedo, 2012); (Ochoa & Toscano, 2012).

Figura 3. Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez	
Indicador	Fórmula
Razón Corriente	$= \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Fuente: Unicyt (2022)

Figura 4. Indicadores de Solvencia

Indicadores de Solvencia	
Indicador	Fórmula
Razón de Endeudamiento	$= \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$

Fuente: Unicyt (2022)

Figura 5. Indicadores de Actividad

Indicadores de Actividad	
Indicador	Fórmula
Rotación de Activos Totales	$= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$

Fuente: Unicyt (2022)

Figura 6. Indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	
Indicador	Fórmula
Margen Operacional de utilidad	$= \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$
Margen Neto de utilidad	$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$
Rendimiento del Patrimonio	$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$
Rendimiento de Activo Total	$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Bruto}}$

Fuente: Unicyt (2022)

CAPITULO IV.

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

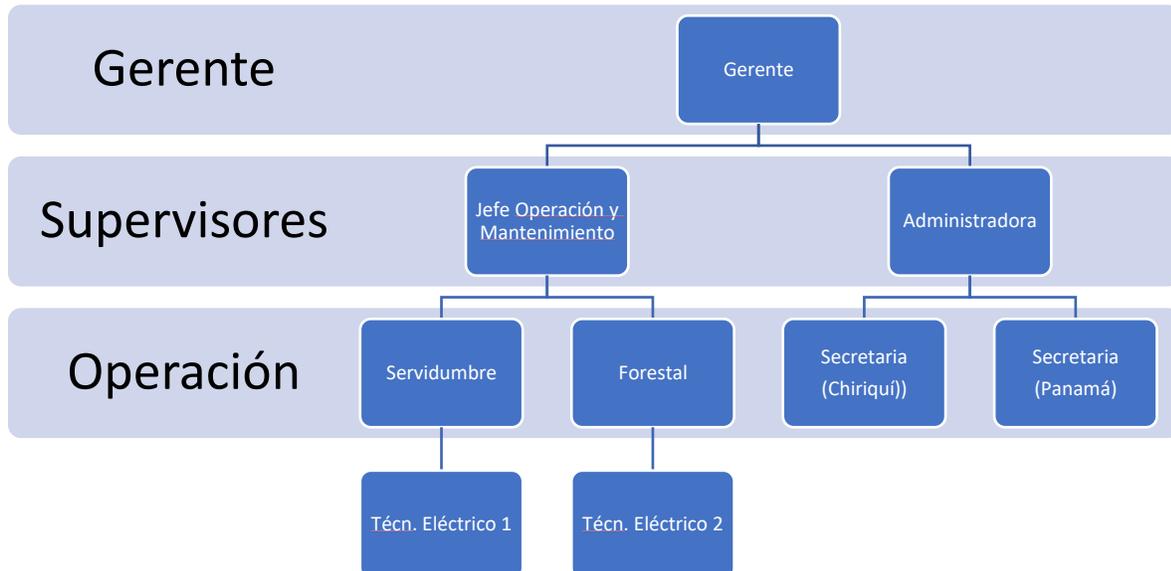
1. Misión de Empresa Propietaria de la Red, S.A. (EPR)

Contribuir a la consolidación del Mercado Eléctrico Regional, dentro del marco de la integración de América Central, mediante el desarrollo y la gestión de sus activos con eficiencia y confiabilidad, en armonía con el medio ambiente y bajo criterios de seguridad, calidad y responsabilidad social.

2. Visión de Empresa Propietaria de la Red, S.A. (EPR)

Ser una empresa líder regional en la prestación de servicios de transmisión de energía, de acceso abierto, contribuyendo al desarrollo socioeconómico de la población centroamericana y agregando valor a los accionistas.

Figura 7. Estructura organizativa de Empresa Propietaria de la Red, S.A. (EPR)



Fuente: Empresa Propietaria de la Red, S.A. (2022)

3. Descripción de las actividades de EPR

Esta empresa se desarrolla en el Sector de actividades económicas secundaria ya que es una empresa industrial. Encargada de diseñar, financiar, construir, operar y mantener un sistema de transmisión de energía eléctrica regional, el cual interconecta los sistemas eléctricos de los seis países que integran la región centroamericana llamado SIEPAC.

El Proyecto SIEPAC consiste en:

- La creación y puesta en marcha de un mercado eléctrico centroamericano mayorista denominado Mercado Eléctrico Regional (MER) y sus organismos regionales: CRIE (Regulador), EOR (Operador) y CDMER (Política de integración eléctrica).
- El desarrollo del primer sistema de transmisión regional denominado Línea SIEPAC.

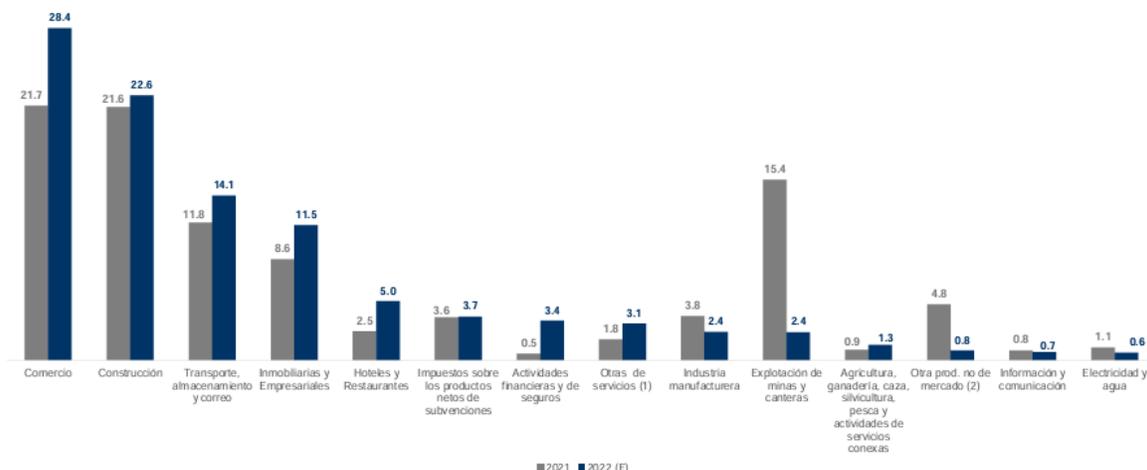
Dentro del mercado mayorista, pertenece al Mercado de contratos es el conjunto de las transacciones de corto plazo de energía y/o potencias pactadas entre los agentes del mercado, en los cuales se acuerdan los términos y precios de la potencia y la entrega de energía.

En el año 2022 el total de la energía comprada por las distribuidoras fue de 8,733,918.32 MWh, de la cual 7,284,592.14 MWh, es decir el 83 % correspondió a energía adquirida a través de la vía contractual, mientras que el 17 % restante de las compras, (1,449,326.17 MWh) fueron efectuadas en el mercado ocasional.

Suministro de Electricidad y Agua

El Valor Agregado Bruto de esta categoría de actividad económica alcanzó un crecimiento de 3.2%; la generación de energía térmica aumentó en 16.5%; sin embargo, la energía renovable que incluye la generación hidráulica, eólica y solar disminuyó en 0.5%. Por su parte, la distribución y transmisión de energía eléctrica mostró un incremento de 3.8% y 2.9%, respectivamente.

Figura 8. Aportes Porcentuales de las Actividades Económicas, a la variación absoluta del Producto Interno Bruto en la República de Panamá. Años 2021-2022



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas (2022)

La generación nacional de electricidad aumentó en 1.3% en el período enero-diciembre de 2022 en comparación con el mismo período de 2021. Este resultado, se debe a la energía térmica que aumentó en 15.9% y por parte de la renovable, la solar aumentó en 19.5% y la eólica en 9.5%. Mientras que la autogeneración disminuyó en 22.9%.

Cuadro 1. Generación Nacional de Electricidad. Enero – Diciembre 2022-2021 (En

Detalle	Enero-Diciembre		Variación	
	2022 (P)	2021	Absoluta	Relativa (%)
Generación Nacional	11,466,286	11,318,028	148,259	1.3
Térmica	2,171,524	1,874,343	297,181	15.9
Generación renovable ^{1/}	9,087,829	9,175,314	-87,484	(1.0)
Solar	716,054	599,105	116,949	19.5
Eólica	579,908	529,675	50,234	9.5
Hidráulica	7,791,867	8,046,534	(254,667)	(3.2)
Autogeneración ^{2/}	206,933	268,371	(61,438)	(22.9)

^{1/} Corresponde a la energía generada registrada en el sistema de medición Scada, menos la pérdida incurrida en su transmisión hacia los medidores del sistema de medición Smec.

^{2/} Incluye los excedentes de empresas autogeneradoras, entregados al CND para su comercialización, excluye el autoconsumo y las pérdidas de las mismas.

(P) Cifras preliminares.

Fuente: Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera, en base a información del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).

miles de Kwh)

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas (2022)

El comportamiento de esta categoría en su conjunto mostró un desempeño positivo, la oferta agregada aumentó en 2.8% (319.7 millones de kwh) con respecto a igual período del año 2021. Este se debe principalmente por el aumento en importación de electricidad en 271.8% (171.5 millones de kwh), mientras que las autogeneradoras disminuyeron en 22.9% (61.4 millones de kwh). Por el lado de la demanda agregada de electricidad aumentó en 2.8%, producto del incremento de generadores en 16.1% (46.8 millones de kwh), grandes clientes en 6.2% (106 millones de kwh) y del consumo de electricidad facturado en 3.8% (306.8 millones de kwh) (Ver Cuadro No.2).

Cuadro 2. Oferta y Demanda agregada de Electricidad Enero-Diciembre 2022-21 (En miles de Kwh)

Detalle	Enero-Diciembre		Variación	
	2022 (P)	2021	Absoluta	Relativa (%)
Oferta Agregada de Electricidad	11,700,860	11,381,118	319,742	2.8
Generación por Central (Renovable y Térmica)	11,259,353	11,049,657	209,697	1.9
más: Autogeneradoras ^{1/}	206,933	268,371	(61,438)	(22.9)
más: Importación de electricidad	234,574	63,090	171,484	271.8
Demanda Agregada de Electricidad	11,700,860	11,381,118	319,742	2.8
Consumo de electricidad (facturado) ^{2/}	8,281,125	7,974,292	306,833	3.8
Grandes clientes	1,818,945	1,712,906	106,040	6.2
Generadores	336,623	289,856	46,766	16.1
Pérdidas en transmisión y distribución	872,543	902,495	(29,952)	(3.3)
Exportación de Electricidad	391,624	501,569	(109,945)	(21.9)

Nota: Los totales pueden presentar diferencia en los sumandos con respecto al redondeo.

^{1/} Corresponde a la energía generada registrada en el sistema de medición Scada, menos la pérdida incurrida su transmisión hacia los medidores del sistema de medición Smec.

^{2/} Incluye: el consumo Residencial, Comercial, Industria, Gobierno, y Otros.

(P) Cifras preliminares.

Fuente: Dirección Nacional de Asesoría Económica y Financiera, en base a información del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas (2022)

El consumo total de electricidad aumentó en 4.6%, debido al incremento en los siguientes sectores: el sector comercial en 246.0 millones de kwh (7.7%), Grandes clientes en 106.0 millones de kwh (6.2%), el sector Gobierno en 84.6 millones de Kwh (6.4%), generadores con 46.8 millones de Kwh (16.1%), y el consumo industrial en 6.9 millones de kwh (5.7%) el reglón de otros reflejó 3.5 millones de kwh (10.9%); sin embargo, el sector residencial reflejó una variación absoluta negativa en 34.2 millones de Kwh (1.0%) (Ver Cuadro No.3).

Cuadro 3. Consumo de Electricidad por Sector Enero-Diciembre 2022-2021 (En miles de Kwh))

Sector	Enero-Diciembre		Variación	
	2022 (P)	2021	Absoluta	Relativa (%)
TOTAL	10,436,693	9,977,054	459,639	4.6
Comercial ^{1/}	3,425,399	3,179,441	245,958	7.7
Grandes clientes ^{2/}	1,818,945	1,712,906	106,040	6.2
Gobierno ^{1/}	1,406,822	1,322,173	84,649	6.4
Generadores	336,623	289,856	46,766	16.1
Industrial ^{1/}	128,303	121,373	6,930	5.7
Residencial	3,285,050	3,319,243	(34,193)	(1.0)
Otros ^{1/ 3/}	35,551	32,062	3,489	10.9

^{1/} Se refiere al consumo facturado.

^{2/} Persona natural o jurídica, con una demanda superior a cien (100) kW por sitio, cuyas "compras de electricidad se pueden realizar a precios acordados.

^{3/} Incluye las ventas a otras empresas, el consumo de la empresa y otros.

(P) Cifras preliminares.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) -Sección de Indicadores Económicos.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas (2022)

Cuadro 4. Análisis Vertical del Estado de Situación

Empresa Propietaria de La Red, S. A.						
Estado de Situación Financiera						
Al 31 de diciembre de 2021, con cifras comparativas 2020						
(Cifras en Balboas)						
				Análisis Vertical		
ACTIVOS	2022	2021	2020	2022	2021	2020
Circulante						
Efectivo y depósitos en bancos	62,699	40,767	24,890	0.09%	0.05%	0.03%
Cuentas por cobrar	126,228	66,467	8,707	0.17%	0.09%	0.01%
Inventarios	191,204	125,949	25,580	0.26%	0.16%	0.03%
Pagos y cargos anticipados	749,311	869,500	338,113	1.02%	1.13%	0.41%
Total del activo circulante:	1,129,442	1,102,683	397,290	1.54%	1.43%	0.49%
Inversiones	105,626	105,626	105,626	0.14%	0.14%	0.13%
				0.00%	0.00%	0.00%
Propiedades, equipos y mobiliarios	37,752,900	37,267,022	37,181,939	51.51%	48.31%	45.58%
Depreciación acumulada	(15,240,871)	(13,930,351)	(12,638,287)	-20.80%	-18.06%	-15.49%
	22,512,029	23,336,671	24,543,651	30.72%	30.25%	30.09%
Otros activos						
Cuentas por cobrar compañía relacionada	49,540,446	52,599,519	56,521,182	67.59%	68.18%	69.29%
Depósitos de garantía	3,476	3,417	2,617	0.00%	0.00%	0.00%
Total de otros activos:	49,543,922	52,602,936	56,523,800	67.60%	68.18%	69.29%
Total de activos:	B/. 73,291,019	B/. 77,147,916	B/. 81,570,366	100.00%	100.00%	100.00%
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS						
Pasivos						
Circulante						
Préstamo por pagar banco	1,941,964	1,941,964	1,941,964	2.65%	2.52%	2.38%
Cuentas por pagar	31,561	58,448	12,006	0.04%	0.08%	0.01%
Préstamo por pagar otro	346,154	346,154	346,154	0.47%	0.45%	0.42%
Otros pasivos circulantes	87,715	79,195	79,285	0.12%	0.10%	0.10%
Total del pasivo circulante:	2,407,394	2,425,761	2,379,409	3.28%	3.14%	2.92%
Largo plazo						
Préstamo por pagar banco	5,825,893	7,767,857	9,709,822	7.95%	10.07%	11.90%
Préstamo por pagar otro	865,384	1,211,538	1,557,692	1.18%	1.57%	1.91%
Total de pasivos a largo plazo:	6,691,277	8,979,395	11,267,514	9.13%	11.64%	13.81%
Otros pasivos						
Cuentas por pagar compañía relacionada	4,235,369	4,235,370	3,915,818	5.78%	5.49%	4.80%
Reservas laborales por pagar	25,236	20,750	18,419	0.03%	0.03%	0.02%
Total de otros pasivos:	4,260,605	4,256,120	3,934,236	5.81%	5.52%	4.82%
Total del pasivos:	13,359,276	15,661,276	17,581,159	18.23%	20.30%	21.55%
Patrimonio de accionistas						
Capital en acciones	58,500,000	58,500,000	58,500,000	79.82%	75.83%	71.72%
Utilidades no distribuidas	1,431,742	2,986,640	5,489,207	1.95%	3.87%	6.73%
Total de patrimonio de accionistas:	59,931,742	61,486,640	63,989,207	81.77%	79.70%	78.45%
Total de pasivos y patrimonio de accionistas:	B/. 73,291,018	B/. 77,147,916	B/. 81,570,366	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020- 2022)

Cuadro 5. Análisis Vertical Estado de Resultados

Empresa Propietaria de La Red, S. A.						
Estado de Resultados						
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, con cifras comparativas 2020						
<i>(Cifras en Balboas)</i>						
				Análisis Vertical		
				2022	2021	2020
	2022	2021	2020			
Ingresos						
Cargo complementario	5,145,887	7,295,649	7,394,963	78.0%	71.0%	58.1%
Compensación del MER	162,779	103,198	3,243,150	2.5%	1.0%	25.5%
Traslado de utilidades	1,285,430	2,853,816	2,083,015	19.5%	27.8%	16.4%
Total de ingresos:	6,594,096	10,252,663	12,721,128	100.0%	100.0%	99.9%
Más: otros ingresos	47	19,658	13,023	0.0%	0.2%	0.1%
Utilidad bruta:	6,594,143	10,272,321	12,734,151	100.0%	100.0%	100.0%
Menos:						
Gastos administrativos	1,526,464	1,548,550	1,424,512	23.1%	15.1%	11.2%
Utilidad en operaciones:	5,067,679	8,723,771	11,309,639	76.9%	84.9%	88.8%
Menos otros gastos						
Depreciación y amortización	1,310,520	1,292,575	1,302,326	19.9%	12.6%	10.2%
Gastos financieros	362,150	354,646	493,766	5.5%	3.5%	3.9%
Total de otros gastos:	1,672,670	1,647,221	1,796,092	25.4%	16.0%	14.1%
Utilidad antes de impuestos sobre la renta:	3,395,009	7,076,550	9,513,547	51.5%	68.9%	74.7%
Impuesto sobre la renta	680,377	1,273,475	1,986,883	10.3%	12.4%	15.6%
Utilidad neta:	B/. 2,714,632	B/. 5,803,075	B/. 7,526,664	41.2%	56.5%	59.1%

Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020- 2022)

Cuadro 6. Análisis Horizontal del Estado de Situación

Empresa Propietaria de La Red, S. A.							
Estado de Situación Financiera							
Al 31 de diciembre de 2021, con cifras comparativas 2020							
(Cifras en Balboas)							
				Análisis Horizontal			
ACTIVOS	2022	2021	2020	Var. Abs 2022-2021	V. Relat 2022-2021	Var. Abs 2021-2020	V. Relat 2021-2020
Circulante							
Efectivo y depósitos en bancos	62,699	40,767	24,890	21,932	54%	15,877	64%
Cuentas por cobrar	126,228	66,467	8,707	59,761	90%	57,760	663%
Inventarios	191,204	125,949	25,580	65,255	52%	100,369	392%
Pagos y cargos anticipados	749,311	869,500	338,113	-120,189	-14%	531,387	157%
Total del activo circulante:	1,129,442	1,102,683	397,290	26,759	2%	705,393	178%
Inversiones	105,626	105,626	105,626	-0	0%	0	0%
Propiedades, equipos y mobiliarios	37,752,900	37,267,022	37,181,939	485,878	1%	85,083	0%
Depreciación acumulada	(15,240,871)	(13,930,351)	(12,638,287)	-1,310,520	9%	-1,292,064	10%
	22,512,029	23,336,671	24,543,651	-824,642	-4%	-1,206,980	-5%
Otros activos							
Cuentas por cobrar compañía relacionada	49,540,446	52,599,519	56,521,182	-3,059,073	-6%	-3,921,663	-7%
Depósitos de garantía	3,476	3,417	2,617	59	2%	800	31%
Total de otros activos:	49,543,922	52,602,936	56,523,800	-3,059,014	-6%	-3,920,864	-7%
Total de activos:	B/. 73,291,019	B/. 77,147,916	B/. 81,570,366	-3,856,897	-5%	-4,422,450	-5%
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS							
Pasivos							
Circulante							
Préstamo por pagar banco	1,941,964	1,941,964	1,941,964	0	0%	0	0%
Cuentas por pagar	31,561	58,448	12,006	-26,887	-46%	46,442	387%
Préstamo por pagar otro	346,154	346,154	346,154	0	0%	0	0%
Otros pasivos circulantes	87,715	79,195	79,285	8,520	11%	-90	0%
Total del pasivo circulante:	2,407,394	2,425,761	2,379,409	-18,367	-1%	46,352	2%
Largo plazo							
Préstamo por pagar banco	5,825,893	7,767,857	9,709,822	-1,941,964	-25%	-1,941,965	-20%
Préstamo por pagar otro	865,384	1,211,538	1,557,692	-346,154	-29%	-346,154	-22%
Total de pasivos a largo plazo:	6,691,277	8,979,395	11,267,514	-2,288,118	-25%	-2,288,119	-20%
Otros pasivos							
Cuentas por pagar compañía relacionada	4,235,369	4,235,370	3,915,818	-1	0%	319,552	8%
Reservas laborales por pagar	25,236	20,750	18,419	4,486	22%	2,331	13%
Total de otros pasivos:	4,260,605	4,256,120	3,934,236	4,485	0%	321,884	8%
Total del pasivos:	13,359,276	15,661,276	17,581,159	-2,302,000	-15%	-1,919,883	-11%
Patrimonio de accionistas							
Capital en acciones	58,500,000	58,500,000	58,500,000	0	0%	0	0%
Utilidades no distribuidas	1,431,742	2,986,640	5,489,207	-1,554,898	-52%	-2,502,567	-46%
Total de patrimonio de accionistas:	59,931,742	61,486,640	63,989,207	-1,554,898	-3%	-2,502,567	-4%
Total de pasivos y patrimonio de accionistas:	B/. 73,291,018	B/. 77,147,916	B/. 81,570,366	-3,856,898	-5%	-4,422,450	-5%

Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020- 2022)

Cuadro 7. Análisis Horizontal Estado de Resultados

Empresa Propietaria de La Red, S. A.							
Estado de Resultados							
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, con cifras comparativas 2020							
(Cifras en Balboas)							
				Análisis Horizontal			
	2022	2 0 2 1	2 0 2 0	Var. Abs 2022-2021	V. Relat 2022-2021	Var. Abs 2021-2020	V. Relat 2021-2020
Ingresos							
Cargo complementario	5,145,887	7,295,649	7,394,963	-2,149,762	-29%	-99,314	-1.3%
Compensación del MER	162,779	103,198	3,243,150	59,581	58%	-3,139,952	-96.8%
Traslado de utilidades	1,285,430	2,853,816	2,083,015	-1,568,386	-55%	770,801	37.0%
Total de ingresos:	6,594,096	10,252,663	12,721,128	-3,658,567	-36%	-2,468,465	-19.4%
Más: otros ingresos	47	19,658	13,023	-19,611	-100%	6,635	50.9%
Utilidad bruta:	6,594,143	10,272,321	12,734,151	-3,678,178	-36%	-2,461,830	-19.3%
Menos:							
Gastos administrativos	1,526,464	1,548,550	1,424,512	-22,086	-1%	124,038	8.7%
Utilidad en operaciones:	5,067,679	8,723,771	11,309,639	-3,656,092	-42%	-2,585,868	-22.9%
Menos otros gastos							
Depreciación y amortización	1,310,520	1,292,575	1,302,326	17,945	1%	-9,751	-0.7%
Gastos financieros	362,150	354,646	493,766	7,504	2%	-139,120	-28.2%
Total de otros gastos:	1,672,670	1,647,221	1,796,092	25,449	2%	-148,871	-8.3%
Utilidad antes de impuestos sobre l	3,395,009	7,076,550	9,513,547	-3,681,541	-52%	-2,436,997	-25.6%
Impuesto sobre la renta	680,377	1,273,475	1,986,883	-593,098	-47%	-713,408	-35.9%
Utilidad neta:	B/. 2,714,632	B/. 5,803,075	B/. 7,526,664	-3,088,443	-53%	-1,723,589	-22.9%

Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020- 2022)

Indicadores Financieros

Cuadro 8. Indicadores Financieros

RAZÓN CORRIENTE			NIVEL DE ENDEUDAMIENTO			ROTACIÓN ACTIVO TOTAL		
2022	2021	2020	2022	2021	2020	2022	2021	2020
0.47	0.45	0.17	0.18	0.20	0.22	0.09	0.13	0.16

MARGEN OPERACIONAL			MARGEN NETO			RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO			RENTABILIDAD ACTIVO TOTAL		
2022	2021	2020	2022	2021	2020	2022	2021	2020	2022	2021	2020
76.85	85.09	88.90	41.17	56.60	59.17	4.53	9.44	11.76	3.70	7.52	9.23

Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020- 2022)

Figura 9. Razón Corriente



Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020- 2022)

Figura 10. Nivel de Endeudamiento



Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020- 2022)

Figura 11. Rotación del Activo Total



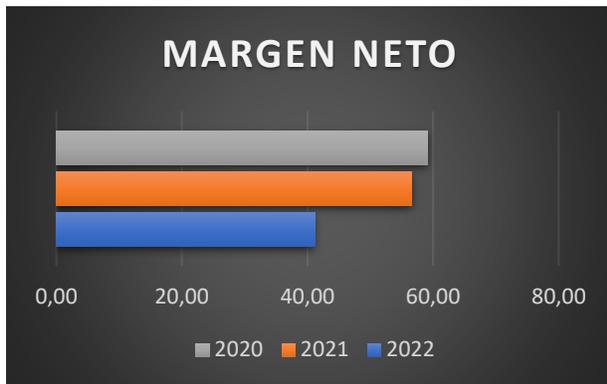
Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020- 2022)

Figura 12. Margen Operacional



Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020- 2022)

Figura 13. Margen Neto



Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020-2022)

Figura 14. Rentabilidad Activo Total



Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020-2022)

Figura 15. Rentabilidad del Patrimonio.



Fuente: Estados Financieros EPR, S.A. (2020-2022)

CAPITULO V. ANÁLISIS DE LOS DATOS E INFORMACIÓN

Interpretación de Análisis Vertical de los Estados Financieros

El objeto de esta evaluación es ver los cambios en las cifras anuales de los periodos 2020, 2021 y 2022 con relación a la crisis de la Pandemia por Covid 19.

Como se puede observar en el cuadro de Estado de Situación Financiera la estructura se da de la siguiente manera:

Las cuentas más representativas en los Activos es la cuenta de “Cuentas por cobrar compañía relacionada” con un porcentaje de 67.60%, de igual manera para los años anteriores ha sido el más representativo (año 2021 con 68.18% y año 2020 con 69.29%) aunque para el año 2022 se nota un decremento en la misma. La siguiente cuenta importante es la de “Propiedad, Planta y equipo” con un porcentaje de 51.51% para el año 2022, en los años anteriores (año 2021 con 48.31% y año 2020 con 45.58%) se ha mantenido como el segundo más importante en cuanto su representación porcentual, sin embargo, para este último año vemos un aumento, lo que nos indica que la empresa ha adquirido más activos fijo lo que es positivo para la empresa.

Las cuentas menos representativas en los Activos circulante son “Efectivo y depósito en bancos” con un porcentaje de 0.09% para el año 2022 y para los años anteriores (año 2021 con 0.05% y año 2020 con 0.03%) se ha mantenido como el menos representativo, sin embargo, podemos notar que para el año 2022 aumentó el porcentaje de esta cuenta. El siguiente con menos porcentaje es la cuenta de “Inversiones” con un 0.14% para el año 2022 y se mantenido también con esta misma posición para los años anteriores (año 2021 con 0.14% y año 2020 con 0.13%) a diferencia de las demás cuenta esta siempre se ha mantenido en el mismo rango en estos últimos tres años lo que indica que la empresa no ha realizado más inversiones.

En las cuentas de Pasivo y Capital

Podemos observar que el mayor porcentaje lo presenta “Capital en Acciones” con un 79.82% para los años anteriores (año 2021 con 75.83% y año 2020 con 71.72%) también ha sido el más representativo, sin embargo, para este último año representa un aumento en su porcentaje.

La siguiente cuenta representativa está en los pasivos a largo Plazo “Préstamo por pagar a banco” con 7.95% para el año 2022 quien en comparación con los años anteriores (año 2021 con 10.07% y año 2020 con 11.90%) ha disminuido su porcentaje para este último año.

En cuanto a las menos representativas tenemos en Otros Pasivos “Reservas laborales” con un 0.03% quien en comparación con los años anteriores (año 2021 con 0.03% y año 2020 con 0.02%) se ha mantenido sin un aumento considerable.

Como se puede observar en el cuadro de Estado de Resultados, la estructura se da de la siguiente manera:

La cuenta más representativa en cuanto a su porcentaje son los “Gastos Administrativos” con un 23.1% para el año 2022 el cual en comparación con los años anteriores (año 2021 con 15.1% y año 2020 con 11.2%) muestra un aumento en estos gastos. En cuanto el porcentaje menos representativo tenemos a “Gastos Financieros” con un 5.5% y para los años anteriores (año 2021 con 3.5% y año 2020 con 3.9%) indica que ha aumentado el porcentaje.

Interpretación de Análisis Horizontal de los Estados Financieros

Según cuadro de Situación Financiera en cuanto al análisis horizontal podemos observar lo siguiente:

Las cuentas por cobrar presentan una variación relativa del periodo 2020-2021 por 663% con respecto al año 2020 que representa un aumento de \$57,760 y para el periodo 2021-2022 un 90% con respecto al año 2021 que representa \$59,761, viendo la tendencia de estos años analizados se ha aumentado, lo que no es positivo para la empresa ya que sus ingresos han disminuido.

El inventario presenta una variación relativa del periodo 2020-2021 por 392% de aumento, que se representa en \$100,369 con respecto al año 2020, en cuanto al periodo 2021-2022 tiene un 52% con respecto al año 2021 que representa un aumento de \$65,255.

El activo fijo presenta una variación relativa que se mantiene igual para el periodo 2020-2021, sin embargo, para el periodo 2021-2022 tiene un 1% con respecto al año 2021 que representa \$485,878.

Las cuentas por pagar presentan una variación relativa del periodo 2020-2021 por 387% de aumento, que se representa en \$46,442 con respecto al año 2020, en cuanto al periodo 2021-2022 tiene un (-46%) con respecto al año 2021 que representa una disminución de \$26,887.

Los préstamos por pagar banco presentan una variación relativa del periodo 2020-2021 por (-20%) de disminución, que se representa en \$1,941,965 con respecto al año 2020, en cuanto al periodo 2021-2022 tiene un (-25%) con respecto al año 2021 que representa una disminución de \$1,941,964.

Los préstamos por pagar otro presentan una variación relativa del periodo 2020-2021 por (-22%) de disminución, que se representa en \$346,154 con respecto al año 2020, en cuanto al periodo 2021-2022 tiene un (-29%) con respecto al año 2021 que representa una disminución de \$1,346,154.

El análisis Horizontal de los Estados de Resultados refleja lo siguiente:

Los ingresos presentan una variación relativa del periodo 2020-2021 por (-19%) de disminución, que se representa en \$2,468,465 con respecto al año 2020, en cuanto al periodo 2021-2022 tiene un (-36%) con respecto al año 2021 que representa una disminución de \$3,658,567.

Los gastos administrativos presentan una variación relativa del periodo 2020-2021 por 8.7% de aumento, que se representa en \$124,038 con respecto al año 2020, en cuanto al periodo 2021-2022 tiene un (-01%) con respecto al año 2021 que representa una disminución de \$22,086.

Resultados de Indicadores Financieros

Como podemos observar en el cuadro en los indicadores de Liquidez tenemos:

Razón corriente: para el año 2020 con 0.17 veces, año 2021 con 0.45 veces y para el año 2022 con 0.47 veces, es decir que por cada dólar de la deuda cuenta con menos de \$1.00 dólar para hacer frente a la deuda.

Como podemos observar en el cuadro en los indicadores de Solvencia tenemos:

Nivel de Endeudamiento: para el año 2020 se presenta un endeudamiento de 22%, para el año 2021 presenta el 20%, y para el año 2022 presenta un 18% lo que indica que la empresa ha disminuido su nivel de endeudamiento en relación con la inversión de activos.

Como podemos observar en el cuadro en los indicadores de Actividad tenemos:

Rotación de Activos totales: para el año 2020 vendió por cada dólar invertido de activo total de 0.16, para el año 2021 con 0.13 y para el año 2022 obtiene 0.09, sin embargo, se ve una disminución en la tendencia porcentual.

Como podemos observar en el cuadro en los indicadores de Rentabilidad tenemos:

Margen Operacional de utilidad: para el año 2020 muestra el 89%, para el 2021 un 85% y para el 2022 un 77% se ve una tendencia de disminución en la utilidad operacional.

Margen Neto de utilidad: indica que se generó para el 2020 el 59%, para el 2021 con 57% y para el 2022 con 41% de utilidad neta.

Rendimiento del Patrimonio (ROE): Este nos indica que para el año 2020 las utilidades netas son de 12%, para el 2021 es de 9% y para el 2022 es de 5% del patrimonio.

Rendimiento de Activo Total (ROA): Este nos indica que para el año 2020 las utilidades netas con respecto al activo invertido son de 9%, para el 2021 es de 8%, y para el 2022 es de 4%.

CAPITULO VI. CONCLUSIONES

Tomando en cuenta que el Covid 19 fue una situación imprevista, el cual no solamente afectó en la salud de todas las personas, sino que será recordada como un fenómeno que impactó a la economía a nivel mundial del cual nadie estaba preparado, por lo que las empresas multinacionales, hasta las más pequeñas los llevó a tomar medidas y decisiones para mitigar los efectos negativos que pudiese haber.

Según el análisis vertical podemos concluir de la siguiente manera:

La EPR en cuanto sus cuentas más representativas podemos mencionar por cobrar compañía relacionada con un porcentaje de 67.60% en el año 2021 con 68.18% y el año 2020 con un 69.29%, seguido tenemos a la cuenta de propiedad planta y equipo un porcentaje de 51.51% para el año 20 y 22 en el año 2021 con 48.31% y en el año 2020.1 porcentaje de 45.58%, entre sus cuentas menos representativas tenemos a la cuenta de inversiones con un 0.14% por ciento para el año 2022 sin variación para el año 2021, mientras que en el año 2020 presenta 0.13%. En cuanto a los pasivos la una de las cuentas más representativas en los pasivos a largo plazo que son préstamos por pagar al banco con un 7.95% para el año 2022 y sin embargo en comparación con el año 2021.10 puntos cero 7% y el año 2020 con 11.90% ha disminuido.

En el Estado de Resultado podemos observar la cuenta más representativa tenemos los gastos administrativos con un 23.1% para el año 2022, un 15% para el año 2021 y un 11% para el año 2020.

En cuanto al análisis Horizontal podemos concluir lo siguiente:

Los activos muestran su fortalecimiento en sus cuentas de activos fijos que presenta una variación relativa que se mantiene igual para el periodo 2020-2021, sin embargo, para el periodo 2021-2022 tiene un 1% con respecto al año 2021 que representa \$485,878 y es positivo para la empresa ya que indica un crecimiento a largo plazo. Sin embargo, debe tomar en cuenta que nos es favorable mantener un alto porcentaje en las cuentas por cobrar variación relativa del periodo 2020-2021 por 392% de aumento, que se representa en \$100,369 con respecto al año 2020, en cuanto al periodo 2021-2022 tiene un 52%

con respecto al año 2021 que representa un aumento de \$65,255 el cual debe buscar mecanismos para la disminución de esta cuenta. Por otra parte, podemos ver que su inversión no ha variado 0.14% para el año 2022 y se mantenido también con esta misma posición para los años anteriores (año 2021 con 0.14% y año 2020 con 0.13%) en estos años analizados por lo que es importante que la empresa tome en cuenta realizar nuevas inversiones.

En cuanto a sus pasivos vemos que sus préstamos a largo plazo muestran una disminución una variación relativa del periodo 2020-2021 por (-20%) de disminución, que se representa en \$1,941,965 con respecto al año 2020, en cuanto al periodo 2021-2022 tiene un (-25%) con respecto al año 2021 que representa una disminución de \$1,941,964.00, lo que se podría interpretar la poca dependencia financiera con terceros.

En cuanto la tendencia de los últimos tres años analizados podemos decir que, la empresa presenta desafíos, ya que presenta un aumento en las cuentas por cobrar y el inventario, y una disminución de sus ingresos.

La empresa debe considerar mejorar su liquidez, eficiencia operativa y la rentabilidad, ya que la caída de la rentabilidad y del patrimonio son áreas de preocupación en el cual es necesaria una revisión estratégica para mejorar financieramente.

CAPITULO VI. RECOMENDACIONES

Según la información obtenida y analizada del cual se realizaron las conclusiones, puedo recomendar lo siguiente:

- Realizar inversiones en infraestructuras y tecnología que aumenten la eficiencia y se puedan reducir costos a gran escala.
- Implementar políticas efectivas de cobranzas en cuanto a las compañías relacionadas y así mejorar la administración de activos para aumentar la rentabilidad.
- Ampliar la producción dentro del mercado energético, como la expansión de la línea de transmisión para mejorar su rentabilidad.
- Mantener un equilibrio saludable entre la deuda y el patrimonio para evitar el endeudamiento excesivo que pueda comprometer la estabilidad financiera.
- Establecer un mecanismo de revisión mediante indicadores financieros mensual o trimestral, a fin de poder corregirlos a tiempo.
- Identificar y eliminar costos y gastos innecesarios, y así optimizar el uso de los recursos.

REFERENCIAS

- Asociación Iberoamericana de Entidades Reguladoras de la Energía (2014) Mercado Eléctrico Regional (MER) de América Central, Metodología de asignación y uso de la capacidad de la interconexión. Disponible en URL: <https://www.ariae.org/sites/default/files/2017-03/Mercado%20El%C3%A9ctrico%20Regional%20de%20Am%C3%A9rica%20Central%20J.%20Hern%C3%A1ndez.pdf>
- CEPAL (2022) *Estadísticas del Subsector Eléctrico de los países del Sistema de la Integración Centroamericana (SICA)*. Disponible en URL: <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/a45c3739-bc9c-4334-a514-dc6e62a21a60/content>
- Coronapedia (2020) *¿Qué es Pandemia? Definición y fases*. Disponible en URL: <https://www.coronapedia.org/base-conocimiento/que-es-una-pandemia-definicion-y-fases/> [Consulta 05 de junio de 2023]
- Gobierno de Panamá (2022) Contraloría General de la República de Panamá, Comportamiento de la Economía a través de sus Principales Indicadores Económicos y Financieros del Sector Público Al 30 de septiembre de 2022. Disponible en URL: <https://www.contraloria.gob.pa/assets/inf-trimestral-septiembre-2022.pdf>
- Gobierno de Panamá (2022) Contraloría General de la República de Panamá, Informe del Contralor. Disponible en URL: <https://www.contraloria.gob.pa/assets/informe-contralor-2022.pdf>
- Hadi Mohamed, M.; Martel Carranza, C. y Huayta Meza, F. (2023) *Metodología de la Investigación: Guía para el proyecto de tesis*. Primera Edición Digital. Perú: Inudi. Disponible en URL: <https://editorial.inudi.edu.pe/index.php/editorialinudi/catalog/view/82/124/149>

Mamani, C. (2021) *Situación empresarial durante y después de la cuarentena a causa del covid-19 en Juliaca, Perú*. Trabajo de Grado para optar al Título Profesional de Contador Público. Universidad Peruana Unión. Perú. Disponible en URL: https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/4493/Cyntia_Tesis_Licenciatura_2021.pdf?sequence=1&isAllowed=y

My ABCM (s.f) *Los 5 top KPIs financieros para monitorear tu negocio*. Disponible en URL: <https://myabcm.com/es/5-top-kpis-financieros/#:~:text=Los%20indicadores%20clave%20de%20rendimiento,proceso%20de%20toma%20de%20decisiones> [Consulta 06 de junio de 2023]

OLADE (2020) *Análisis del Impacto de la Pandemia de Covid-2019 sobre el Sector Energético de América Latina y el Caribe*. Disponible en URL: <https://biblioteca.olade.org/opac-tmpl/Documentos/old0452.pdf>

Organización Mundial de la Salud (2020) *Temas de Salud: Coronavirus*. Disponible en URL: https://www.who.int/es/health-topics/coronavirus#tab=tab_1 [Consulta 05 de junio de 2023]

Secretaria Nacional de Energía (2016) *Plan energético Nacional 2015-2020. Lineamientos Conceptuales*. Disponible en URL: <https://www.senacyt.gob.pa/wp-content/uploads/2018/12/3.-Plan-Energetico-Nacional-2015-2050-1.pdf>

Unicyt (2021) *Tipos de Investigación*. Disponible en URL: http://unicyt.org/moodle/pluginfile.php/251323/mod_resource/content/2/TIPOS%20DE%20INVESTIGACION%20CIENTIFICAS.pdf

Universidad Interamericana para el Desarrollo (s.f.) *Bloque A: Análisis Financiero*. Disponible en URL: http://unicyt.org/moodle/pluginfile.php/158756/mod_resource/content/3/Analisis%20Financiero.pdf

Yate, J. (2021) *Análisis de rentabilidad en tiempos de Covid-19 en una empresa de seguridad privada ubicada en la ciudad de Bogotá*. Trabajo de Grado para optar al Título de Especialista en Gerencia Financiera. Colombia. Disponible en URL:

https://repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/13785/1/TE.GF_YateJhon-DiazKaren-BenitezZuly_2021