



UNIVERSIDAD TECNICA PARTICULAR DE LOJA

**ESCUELA DE CIENCIAS CONTABLES Y
AUDITORIA**

***Análisis e Interpretación de los Estados
Financieros de la "Empresa Eléctrica
Regional del Sur S.A." Correspondiente
a los Períodos 1995 - 1996***

*Práctica Profesional previa a
la Obtención del Título de Li-
cenciatura en Contabilidad y
Auditoria*

AUTORAS:

**Blanca Silvia Muñoz Martínez
Shyna del Carmen Torres Albán**

DIRECTOR:

Econ. Rodrigo Benavides Rojas

Loja - Ecuador

1999



Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>

Septiembre, 2017

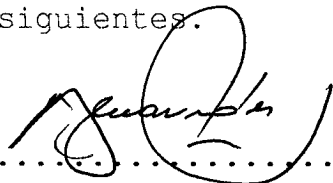
CERTIFICACIÓN

Econ. Rodrigo Benavides R.

DIRECTOR DE PRÁCTICA PROFESIONAL

CERTIFICA:

Que en calidad de Director de Práctica Profesional, la presente tiene la suficiente profundidad investigativa y validez técnica, razón por la que autorizo su presentación al Honorable Consejo de la Escuela de Ciencias Contables y Auditoría para los fines legales consiguientes.



.....

Econ. Rodrigo Benavides R.

DIRECTOR

La responsabilidad de las ideas
y del contenido expuesto en el
presente trabajo, corresponden
exclusivamente a sus autoras.

Blanca S. Muñoz Martínez.
Shyna del C. Torres Albán.

AGRADECIMIENTO

"Queremos ante todo dar gracias a **"Dios Nuestro Señor"**, por permitirnos llegar a cumplir con una más de nuestras metas propuestas"

Expresamos nuestro profundo y perenne agradecimiento a las autoridades, a todos y cada uno de los distinguidos y dedicados catedráticos de la Escuela de Ciencias Contables y Auditoría de la U.T.P.L., quienes sin reserva alguna y de manera desinteresada nos impartieron sus conocimientos tanto intelectuales cuanto morales, colaborando así con nuestra formación personal y profesional.

De manera especial nuestro sentimiento de gratitud y reconocimiento al Señor Economista Rodrigo Benavides, Director de Práctica Profesional, quien con sus orientaciones y conocimientos acertados hizo posible el desarrollo y culminación de la presente.

Además manifestamos nuestra sincera gratitud al Ingeniero Daniel Mahuad O., gerente de la EERSSA. , y al personal de la misma, quienes supieron brindarnos su

confianza y colaboración; así como también a todas aquellas personas que nos apoyaron oportunamente para dar cumplimiento a nuestro objetivo propuesto, la obtención del título de Licenciadas en Contabilidad y Auditoría.

DEDICATORIA

Este trabajo lo dedico a mi Madre y a mis hijos, quienes gracias a Dios están a mi lado y son el motivo que me impulsan a superarme para proporcionarles mejores días; y a todas aquellas personas que han estado a mi lado incentivándome a que culmine con éxito mi carrera.

BLANCA

El presente trabajo, fruto de permanente esfuerzo va dedicado con mucho amor, respeto y gratitud a mis Padres y Hermanos, quienes con su apoyo moral y espiritual me impulsaron a seguir siempre adelante e hicieron de cada día arduo un día placentero en horas de triunfo.

SHYNA

**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
DE LA EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS 1995 - 1996.**

ESQUEMA

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO I

1. REFERENCIAS DE LA ENTIDAD

- 1.1 Reseña histórica
- 1.1. Organización estructural
- 1.2. Organigrama estructural

CAPÍTULO II

2. LOS ESTADOS FINANCIEROS, SU IMPORTANCIA Y ANÁLISIS

- 2.1. Estado de Situación Financiera

- 2.1.1. Concepto
- 2.1.2. Importancia
- 2.1.1. Presentación

- 2.2. Estado de Resultados
 - 2.2.1. Concepto
 - 2.2.2. Importancia
 - 2.2.3. Presentación

- 2.3. Estado de Flujo de Efectivo
 - 2.3.1. Concepto
 - 2.3.2. Importancia
 - 2.3.3. Presentación

- 2.4. Análisis de los Estados Financieros
 - 2.4.1. Análisis Vertical o estructural
 - 2.4.2. Análisis Horizontal o dinámico
 - 2.4.3. Análisis de Razones Financieras
 - 2.4.3.1. Análisis de la liquidez a corto plazo
 - 2.4.3.2. Análisis del estado de flujo de efectivo
 - 2.4.3.3. Análisis de la estructura del capital y solvencia a largo plazo
 - 2.4.3.4. Análisis del rendimiento de la inversión y de la utilización de activos.

CAPÍTULO III

PRÁCTICA: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EERSSA, CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS 1995 - 1996.

Nuestro trabajo de Práctica Profesional consistirá en realizar el análisis e interpretación de los estados financieros de la Empresa Eléctrica, para lo cual comenzaremos con el análisis del balance general y el estado de resultados mediante las técnicas de análisis vertical y horizontal respectivamente, para luego proceder a aplicar los diferentes cálculos analíticos o ratios aplicables para cada estado así como la interpretación de sus resultados, para finalmente concluir con el Informe de Análisis Financiero.

CAPITULO IV

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. Conclusiones

4.2. Recomendaciones

BIBLIOGRAFÍA

INDICE

INTRODUCCIÓN

Con el presente trabajo teórico - práctico pretendemos dar un aporte a la entidad analizada (EERSSA) y por consiguiente a nuestra alma máter que se encuentra en la labor incansable de la enseñanza, con el objeto de aportar al desarrollo y progreso de nuestra sociedad.

En la época actual la constitución y operación de los negocios no solo se motiva por el propósito de obtener utilidades en beneficio de sus dueños, sino también en obtener una visión más amplia de la real situación económica de la empresa a través de la aplicación de los diferentes índices e indicadores a los estados financieros, que son herramientas fundamentales para el análisis.

Nuestro trabajo lo hemos realizado con miras de explicar que las funciones del Contador no sólo se limitan al registro y control de las operaciones para la obtención de los resultados, sino que va más allá, puesto que está en capacidad de analizar e interpretar cada una de las cuentas que influyen en el resultado final.

Para nuestro estudio hemos tomado como base los estados financieros de los años 1995 y 1996 de la Empresa Eléctrica, con los cuales nos proponemos establecer un juicio certero de la verdadera situación financiera, para lo cual solicitamos se nos proporcione información contable, la misma que nos servirá de guía y apoyo para determinar los motivos por los cuales la empresa arroja resultados deficitarios al final de los dos periodos estudiados.

De manera que el presente trabajo alcance una mejor comprensión lo hemos dividido en los siguientes capítulos:

- El primero, narra todos los aspectos de reseña histórica de la empresa, su organización estructural y organigrama.
- El segundo, consta de toda la información teórica referente a los estados financieros, técnicas, ratios e indicadores a utilizarse en el análisis.
- El tercero, refleja en sí los resultados obtenidos de la aplicación de todo lo expuesto en el capítulo anterior.
- El cuarto y último, contiene las conclusiones y recomendaciones a las que hemos llegado al término de la presente práctica profesional.

Esperamos que el presente aporte, producto de nuestro esfuerzo y conocimiento sirva como fuente de información para quienes así lo ameriten, entonces creeremos que ha valido la pena la realización del mismo, por lo que presentamos nuestra satisfacción y agradecimiento para quienes así lo aprecien, caso contrario nuestros debidos respetos á los valiosos criterios de cada lector.

CAPITULO

I

C A P I T U L O I

1. REFERENCIA DE LA ENTIDAD

1.1. Reseña Histórica

El 23 de Abril de 1897 se da la creación de la primera SOCIEDAD DE LUZ ELECTRICA en el país, con asentamiento en la ciudad de Loja, dicha sociedad estuvo conformada inicialmente por veinticuatro socios de los cuales veintiuno fueron accionistas mayores y los tres restantes accionistas menores; siendo los mismos:

"ACCIONISTAS MAYORES

Dr. Francisco Arias

Dr. Ricardo Arias

Dr. Vicente Burneo

Dr. Manuel Cueva

Dr. Ramón Eguiguren

Dr. Serafín Larriva

Dr. Luis Riofrío

Dr. Juan Ruiz

Dr. Ricardo Valdivieso

Sr. Dario Benavides

Sr. Hnos. Berrú

Sr. José María Burneo

Sr. Manuel Carrión
Sr. Manuel Espinoza
Sr. Ramón Moreno
Sr. Alberto Rhor (Francés)
Sr. Elias Riofrío
Sr. Pablo Suárez
Sr. Guillermo Valdivieso
Sr. José Miguel Burneo
Sr. Ernesto Witt (Alemán)

ACCIONISTAS MENORES

Sr. J. Antonio Burneo
Sr. Virgilio Guerrero
Sr. Vicente Riofrío"¹

Según la escritura pública de conformación, celebrada ante el señor escribano público M. Fernando Palacios, hoy notaria segunda del cantón Loja, ésta fue una sociedad Anónima de responsabilidad limitada con una duración de veinte años, y con un capital social de s/ 16.000,00 integrado por acciones mayores de s/ 500,00 y por acciones menores de s/ 100,00; siendo su primer gerente el señor Ramón Eguiguren.

¹.- PINEDA, Jack E. Análisis de los estados Financieros de la EERSSA.

"Entre sus objetivos nacientes fueron:

- a. Instalar una planta de luz eléctrica para dar servicio público y particular, e
- b. Instalar una fábrica de aserrar y labrar madera"².

Se conoce que en un viaje realizado por el señor José Miguel Burneo a la ciudad de Lima (Perú) tuvo la oportunidad de conocer al señor Alberto Rhor, quien tenía amplios conocimientos en plantas de energía eléctrica. A través de la amistad que lograron forjar en corto tiempo, el señor Rhor interesó al señor Burneo sobre la idea de adquirir una máquina de energía eléctrica para ser instalada en la ciudad de Loja. Cabe señalar que en aquella fecha se estaba llevando a efecto en Lima el montaje de una planta similar.

El señor Burneo con el señor Rhor viajaron a Loja para hacer conocer a los ciudadanos lojanos la novedad, cosa que fue aceptada con agrado, y a raíz de esto se conformó la sociedad.

Posteriormente y en cumplimiento de los estatutos de la sociedad, viajó a Europa el señor Rhor con el objeto de hacer

² Documentos de la EERSSA.

construir la maquinaria, lo que llevo más de un año. Esta una vez construida llegó por mar hasta el puerto de Maina (Perú), desde este puerto y por no existir en aquel entonces vías carrozables, fue trasladada hasta la ciudad de Loja a lomo de mula, para lo que debió ser desarmada, fue un viaje muy difícil atravesando cientos de kilómetros; una vez llegada la maquinaria a Loja se procedió a su instalación bajo la dirección del mencionado señor Rhor.

El sitio elegido para tal objeto fue El Pedestal, en la antigua vía occidental a pocos pasos del lugar donde terminaba la calle 10 de agosto, por tal motivo dicha calle hace años se la conocía como "la calle de la luz eléctrica".

La planta hidráulica estaba compuesta de una turbina y de dos generadores, habiéndose instalado una tubería de presión de 12 pulgadas para mover la turbina.

Una vez instalada la central, su inauguración oficial se llevó a cabo el PRIMERO DE ABRIL DE 1899 (fecha en la que se conmemora el día del electricista ecuatoriano e ingeniero eléctrico), para tal efecto se circularon invitaciones especiales cuyo texto decía: "GLORIA AL TRABAJO Y A LA INDUSTRIA, EN LOGRO ESTRECHO VAN CAMINO DE LA VIDA, EL EXTENDIDO, EL PODEROSO ABRAZO. ELLA BAÑADA DE LUZ Y SONREIDA", de ésta manera la ciudad de Loja fue la primera en

tener luz eléctrica en el Ecuador, y probablemente la tercera ciudad de Sudamérica, luego de Lima y Buenos Aires.

La maquinaria original se la conserva en la actualidad en exhibición en el edificio de la Empresa Eléctrica Regional del Sur S.A.

Hoy en día, la Empresa Eléctrica sigue trabajando con la misma eficacia del pasado; administradores, personal técnico y trabajadores laboran juntos con el lema de hacer más grande nuestra patria chica y dotar de servicio eléctrico a los rincones de las provincias de Loja, Zamora Chinchipe y la ciudad de Gualaquiza en Morona Santiago.

En la actualidad, la gerencia de la empresa eléctrica la ostenta el Ing. Daniel Mahuad O., persona empeñada en actualizar y modernizar a la Empresa en base a las buenas relaciones existentes entre la parte empleadora y trabajadora; todo esto con el objeto de enfrentar los años venideros con solvencia; y, sobre todo dotando un servicio eficiente a todos los clientes que en la actualidad suman ochenta y cuatro mil. Tarea difícil pero no imposible de una institución que brilla con luz propia en beneficio del progreso de los lojanos.

1.2. ORGANIZACIÓN ESTRUCTURAL.

La empresa eléctrica regional del sur S.A. para su dirección, administración y control, consta de la siguiente organización:

NIVEL DIRECTIVO

Integrado por la junta General de Accionistas y Directorio.

NIVEL DE CONTROL

Integrado por Comisarios y Auditoría Interna.

Para nuestro estudio tomaremos en cuenta los siguientes niveles: ejecutivo, de coordinación, de asesoría, de apoyo y operativo.

1.- NIVEL EJECUTIVO

Constituye la máxima autoridad de la Empresa Eléctrica, se encarga de tomar decisiones sobre políticas generales y básicas, y es el responsable de garantizar el fiel cumplimiento de las actividades encomendadas a la unidad bajo su mando.

Así mismo planifica, dirige, ejecuta y supervisa los programas de trabajo de la Empresa; puede delegar la autoridad que considere conveniente más no la responsabilidad.

Dentro de este nivel tenemos:

- Gerencia

2.- NIVEL DE COORDINACIÓN

Se encarga de determinar, conjuntar y orientar diversas actividades dirigidas a un fin, de modo que dicho fin se consiga.

Dentro de este nivel tenemos:

- Comité Administrativo

3.- NIVEL DE ASESORIA

Constituye el cuerpo técnico consultivo de la Empresa Eléctrica, la asesoría especializada generalmente se la presta a los organismos directivos o ejecutivos, pero esto no impide que se la proporcione a los otros niveles administrativos en los casos que se considere necesario.

El nivel asesor no tiene autoridad de mando, sino autoridad funcional, por lo tanto, no toma decisiones ni ordena que se cumplan los consejos, recomendaciones, proyectos y más instrumentos administrativos que nacen en este nivel, para ser transformados en órdenes requieren necesariamente la decisión del jefe con mando directivo.

En este nivel tenemos los siguientes departamentos:

- a). Dirección de Planificación.
 - Superintendencia de Planificación
 - Superintendencia de Informática
- b). Asesoría Jurídica.

4. NIVEL AUXILIAR O DE APOYO

Tiene la función de ayudar a los otros niveles administrativos en la prestación de servicios con oportunidad y eficiencia. Apoya las labores ejecutivas, operacionales y asesoras, haciendo posible la fluidez de la vida administrativa de la Institución.

En este nivel tenemos los siguientes departamentos:

- a). Secretaria General
- b). Relaciones Públicas
- c). Dirección de finanzas
 - Unidad de Contabilidad
 - Unidad de Presupuesto
 - Unidad de Tesorería
 - Unidad de Adquisiciones
 - Unidad de Bodega
 - Unidad de Inventarios y Avalúos

d). Dirección de Relaciones Industriales

- Recursos Humanos
- Servicios Generales
- Transportes y Talleres
- Seguridad industrial e higiene del trabajo

5. NIVEL OPERATIVO

Es el responsable directo de materializar los planes, programas y proyectos de la Empresa. Esta integrado por las unidades que tienen a su cargo la producción, explotación de bienes, suministros de servicio público y atención a trámites; es decir constituye el nivel técnico responsable de la vida misma de una organización.

Este nivel tiene los siguientes departamentos:

a). Dirección de Ingeniería y Construcción

- Superintendencia de Construcciones Eléctricas
- Superintendencia de Construcciones Civiles

b). Dirección de Operación y Mantenimiento

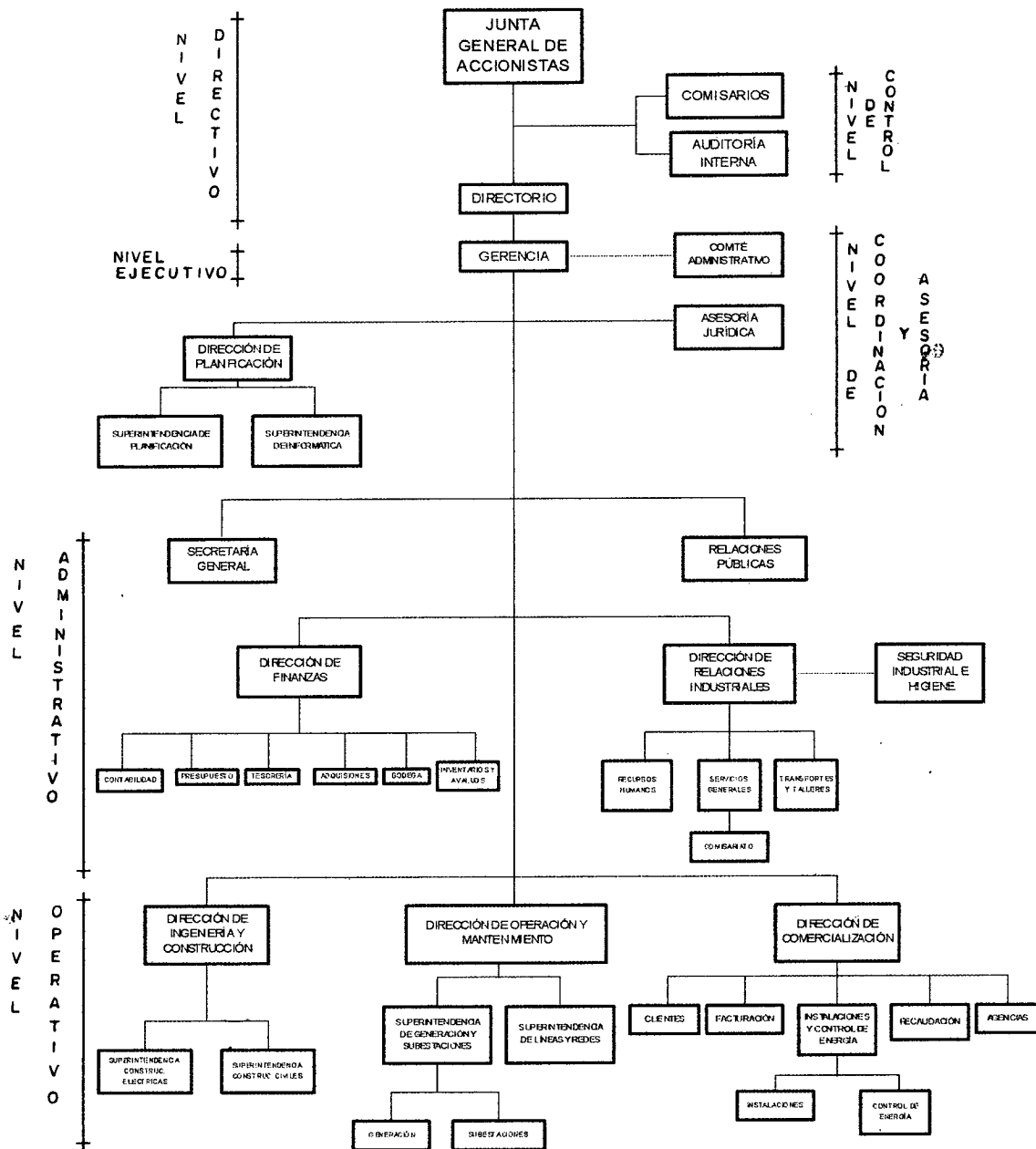
- Superintendencia de Generación y subestaciones
- Unidad de Generación
- Unidad de Subestaciones
- Superintendencia de Líneas y Redes.

c). Dirección de Comercialización

- Unidad de clientes
- Unidad de facturación
- Superintendencia de Instalaciones y Control de Energía
- Unidad de Instalaciones
- Unidad de Control de Energía
- Unidad de Recaudación
- Unidad de Agencias
- ⊗ - Agencias.

1.3 ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL

ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL DE LA EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.



FUENTE : Departamento de Recursos Humanos de la EERSSA.
 ELABORACIÓN : Blanca Muñoz M. Y Shyna Torres A.

CAPITULO
II

CAPITULO II

2. LOS ESTADOS FINANCIEROS, SU IMPORTANCIA Y ANÁLISIS

Antes de empezar el desarrollo del presente capítulo y tomando en cuenta que la palabra Finanzas es muy importante dentro de nuestro estudio, nos hemos visto en la necesidad de dar a conocer un breve concepto sobre la misma.

Definimos a las Finanzas como la encargada de la función directiva a través de la cual se consiguen, asignan y administran los recursos económicos de la empresa con el fin de lograr uno de sus objetivos que es el de la óptima producción de dichos recursos.

Para llevar una mezcla armónica y productiva de los recursos, los diferentes tipos de usos y fuentes deben mantener cierta lógica interna con el fin de evitar desbalances y así poder cumplir con su objetivo.

El resultado de todo este proceso contable (usos y fuentes) se denominan Estados Financieros, los mismos que nos reflejan la situación financiera de la empresa y los resultados de las operaciones en un determinado periodo de tiempo.

La presentación de los Estados Financieros así como la redacción de sus notas interpretativas debe ser en una forma clara, capaz de que puedan sin dificultad interpretar todos los sectores interesados; las cuentas y subcuentas que se utilicen en los mismos el contador las debe mantener en su plan de cuentas, ya que no es posible cambiar arbitrariamente éstas sino una vez cumplido el plazo para el cual fue programada su utilización; la falta de consistencia trae problemas de análisis e interpretación de los Estados Financieros.

Es importante tener presente que los Estados Financieros son esencialmente históricos, es decir reflejan hechos pasados que sirven de base para predecir hechos futuros, aunque esta no es la función principal de los estados financieros, los directivos de la empresa se valen de los resultados de la contabilidad para tomar decisiones fundamentales.

La Información Financiera básica que utilizaremos para nuestro estudio está compuesta de: El Balance General, EL estado de Resultados y El Flujo de Caja.

2.1 Estado De Situación Financiera o Balance General

2.1.1. Concepto.- Es un documento que muestra el valor y naturaleza de los recursos económicos de la empresa a una fecha determinada.

La formulación de un balance al final de un periodo no significa la liquidación de los bienes de la empresa (ACTIVOS) ni de sus obligaciones (PASIVOS Y CAPITAL), tan sólo es el cierre momentáneo de sus cuentas para tomar su saldo a esa fecha.

2.1.2. Importancia.- Dentro del ámbito financiero la elaboración del balance general es útil e indispensable porque nos refleja la real situación financiera de la empresa en un determinado momento, demostrándonos al instante la relación existente entre las fuentes y usos que se ha dado a los recursos financieros.

Para efectos de análisis es fundamental conocer la relación que guardan los componentes del balance en el financiamiento de una empresa, siendo la misma la siguiente:

- "El Activo, que comprende las propiedades o bienes de la empresa, nos muestra el uso que se ha dado a los recursos financieros obtenidos.

- El Pasivo y el Capital, que incluye las deudas de la empresa, nos indica las fuentes de las cuales se ha obtenido financiamiento.

- El capital tiene su fuente de origen en los propietarios o accionistas.

- El pasivo tiene su origen en otras fuentes diferentes a los propietarios".³

2.1.3. Presentación.- Generalmente se utilizan dos formas para presentar el estado de situación:

- En forma de cuenta, y
- En forma de reporte

EN FORMA DE CUENTA:

EMPRESA COMERCIAL S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de Diciembre de 19..

A C T I V O		P A S I V O	
Disponible:	xxxx	Corriente:	xxxx
Caja	xxxx	Ctas. por Pagar	xxxx
Bancos	xxxx	Dctos. por Pagar	xxxx
Realizable:	xxxx	A largo plazo:	xxxx
Mercaderías	xxxx	Hipotecas por Pag	xxxx
Exigible:	xxxx	P A T R I M O N I O	xxxx
Dctos. por Cob.	xxxx	Capital Social	xxxx
		Reserva Legal	xxxx
		<u>Reser. Estatutaria</u>	xxxx
Fijo:	xxxxx		
Muebles	xxxxx		
Terrenos	xxxxx		
Edificios	xxxxx		
TOTAL ACTIVO	<u>XXXXX</u>	TOTAL PAS. Y PATRIMONIO	<u>XXXXX</u>

f)
El Contador

f)
El Gerente

EN FORMA DE REPORTE

EMPRESA COMERCIAL S.A.
ESTADO DE SITUACION
AL 31 DE DICIEMBRE DE 19...

A C T I V O

Disponible:

Caja	S/.	xxxxxx	
Bancos		xxxxxx	
Fondos rotativos		<u>xxxxxx</u>	
Total Activo Disponible	S/.		xxxxxx

Realizable:

Mercaderías	S/.	<u>xxxxxx</u>	
Total Activo Realizable	S/.		xxxxxx

Exigible:

Documentos por Cobrar	S/.	xxxxxx	
Cuentas por Cobrar		<u>xxxxxx</u>	
Total Activo Exigible	S/.		xxxxxx

Fijo:

Muebles	S/.	xxxxxx	
Terrenos		xxxxxx	
Edificios		<u>xxxxxx</u>	
Total Activo Fijo	S/.		<u>xxxxxx</u>
T O T A L A C T I V O :	S/.		<u>xxxxxx</u>

P A S I V O**Corriente:**

Cuentas por pagar	S/.	xxxxx	
Documentos por pagar		<u>xxxxx</u>	
Total Pasivo Corriente			S/.

A Largo Plazo:

Hipotecas por pagar	S/.	xxxxx	
Préstamos por pag. L/p.		xxxxx	
Otras obligaciones L/p.		<u>xxxxx</u>	
Total Pas. a largo plazo			S/.

P A T R I M O N I O

Capital Social	S/.	xxxxxx	
Reserva Legal		xxx	
Reserva Estatutaria		<u>xxx</u>	<u>xxxxxx</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:			S/.

=====

f)
Gerente

f)
Contador

2.2 ESTADO DE RESULTADOS

2.2.1. Concepto.- El Estado de Resultados denominado también de "Pérdidas y Ganancias" o "Ingresos y Gastos", es el encargado de demostrar los ingresos que ha generado la empresa en un lapso de tiempo y los costos y gastos incurridos para generar esos ingresos, la diferencia entre unos y otros nos dará la utilidad o pérdida.

Se registra en este estado el monto de los ingresos y gastos del periodo, observando que los ingresos registrados son aquellos facturados por la empresa pero que no necesariamente le han sido pagados a la fecha final del estado, igualmente con los costos y gastos incurridos que puede ser que no se hayan pagado en su totalidad.

2.2.2 Importancia.- Es importante la formulación del presente estado ya que es el reflejo de lo que realmente ha sucedido en un período de tiempo determinado. Nos informa y demuestra si las actividades realizadas han sido productivas para la empresa, o si éstas han ido en perjuicio de la misma.

La información obtenida no puede ser alterada por ningún concepto, porque ésto a más de ser penado por las leyes está en contraposición de las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas y la ética profesional del contador.

Es necesario conocer que aparte de la información que proporciona el presente estado, este se constituye en un documento de mucha utilidad para:

- Los Accionistas, para que éstos se formen una opinión sobre el progreso del negocio y la eficiencia de los administradores.
- Los Bancos, sirviendo como respaldo a las solicitudes de crédito, para que ellos puedan juzgar sobre las perspectivas de ganancia de la compañía solicitante.
- Los Inversionistas, para que puedan valerse de dicho estado y así decidir la conveniencia de adquirir, conservar o disponer de los valores emitidos por la empresa.
- La administración, pueda juzgar a través de estos estados, la eficiencia de sus políticas y determinaciones pasadas.

2.2.3 Presentación

EMPRESA COMERCIAL S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****DESDE EL 1ro. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 19..****INGRESOS**

Ventas	S/. xxxxx	
Descuento en Compras	xxxxx	
Devolución en Compra	xxxx	
Intereses ganados	<u>xxxxx</u>	
Total de Ingresos:		S/.xxxxxx

GASTOS

Compras		S/. xxxx
Gasto de Venta:		
Public. y Progag.	S/. xxxx	
Sueldo de Vendedores	xxxx	
Combustible y Lubric.	<u>xxxx</u>	
Total Gasto de Venta		S/. xxxx
Gastos de Administración:		
Sueldos de Adminitra.	xxxx	
Gastos generales	<u>xxxx</u>	
Total Gastos de Ad.		S/. xxxx
Otros Gastos:		
Transporte en Ventas	S/. <u>xxxx</u>	
Total otros gastos		S/. <u>xxxx</u>
Total de Gastos:		S/. <u>xxxxxx</u>
Pérd. o Ganan. del Ejercicio		S/. <u>xxxxxx</u>

f).....

El Propietario

f).....

El Contador

Según las disposiciones de INECEL la Empresa Eléctrica Regional del Sur se rige de acuerdo al Sistema Uniforme de Cuentas para Organismos del Sector Eléctrico (SUCOSE), el mismo que se constituye en una fuente de información y guía para las actividades financieras y administrativas de todas las empresas del sector eléctrico del país.

Al momento de solicitar información referente a los Estados Financieros correspondientes a los años 1995-1996 que son herramientas principales para el desarrollo de nuestra práctica, nos encontramos con que el ordenamiento del Balance General estaba hecho en una forma diferente a la conocida por nosotros; pues el activo fijo estaba al inicio del estado, a continuación el activo corriente y luego los activos diferidos; posteriormente el patrimonio estaba antes que el pasivo, situación que nos motivó a conversar con el Director Financiero del por qué de este ordenamiento y quien nos supo explicar que ellos se regían bajo las disposiciones de INECEL manifestadas en el SUCOSE; pero que según una disposición emitida en Julio de 1997 se establece que a partir de esa fecha en adelante este ordenamiento cambiaría al esquema tradicional.

2.3 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

2.3.1. Concepto.- Es un Informe contable que

presenta en forma condensada y clasificada los diversos conceptos de entrada y salida de recursos monetarios efectuados durante un periodo, tendiendo a satisfacer las necesidades de los usuarios mediante la proporción de información sobre las habilidades para generar dinero y aplicar éste de manera eficaz.

2.3.2. Importancia.- El presente estado tiene el propósito de medir la habilidad gerencial en el uso racional del efectivo y proyectar la capacidad financiera empresarial en función de su liquidez; por consiguiente mostrará una síntesis de los cambios ocurridos en su situación financiera, para que los administradores, inversionistas, acreedores y otros puedan: evaluar la capacidad para generar dinero a través de sus operaciones normales, estimar el potencial de pago de sus obligaciones, y determinar las razones para las diferencias entre la utilidad neta con los ingresos y desembolsos en efectivo.⁴

2.3.3. Presentación.- Para la elaboración y presentación del estado de flujo de efectivo se establece la necesidad de clasificar los movimientos de efectivo en tres grupos de actividades:

- Operación
- Inversión, y

⁴ ZAPATA, Pedro. Contabilidad General

– Financiamiento

Cada uno de éstos grupos de actividades tienen diferentes conceptos de entrada y salida, que a continuación nombraremos.

Actividades de Operación

Entradas:

- Venta de bienes (inventarios) y servicios
- Recepción de préstamos operacionales, y nuevos aportes de accionistas recibidos en calidad de préstamos.
- Recepciones que no surjan de transacciones definidas como provenientes de actividades de inversión y financiamiento.

Salidas:

- Adquisición de bienes (inventarios) y servicios, inclusive pagos a proveedores, como abono a las cuentas pendientes.
- Pago de remuneraciones a empleados y funcionarios.
- Desembolsos por servicios especiales y generales que permitan el desempeño de la empresa.
- Pago al Fisco por impuestos, contribuciones, y multas.
- Donaciones y ayudas económicas, y pagos en efectivo para transar juicios.

Actividades de Inversión

Entradas:

- Recepción de préstamos y cobro de instrumentos de deuda de otras entidades, inclusive los intereses generados (que no sean equivalentes de caja).
- Venta de acciones y participaciones de sociedades
- Venta de bienes y derechos permanentes

Salidas:

- Pago de préstamos e intereses correspondientes.
- Egresos por la adquisición de acciones y participaciones.
- Pagos efectuados por adquisición de bienes y derechos calificados como activos fijos.

Actividades de Financiamiento

Entradas:

- Venta de acciones o participaciones de propia emisión.
- Valores recibidos por la venta de bonos empresariales.

Salidas:

- Pago de dividendos y otras retribuciones a accionistas, incluyendo desembolsos por la readquisición de acciones o participaciones.

- Pago de cuotas de préstamos a largo plazo.
- Otros pagos del capital a acreedores que han extendido el plazo.

Una vez que se ha clasificado los diferentes ingresos y egresos se lo presenta de la siguiente manera:

EMPRESA COMERCIAL S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Del 1^a de enero al 31 de diciembre de 1996**FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:**

<u>Ingreso recibido de clientes:</u>		xxxxxx
Ventas al contado	xxxxxx	
Cobro de cuentas pendientes	xxxx	
<u>Efectivo pagado a proveedores y empleados:</u>		(xxxxxx)
Facturas	xxxx	
Sueldos y salarios	xxxxxx	
Otros	xxx	
<u>Efectivo recibido de otros clientes:</u>		xxxx
Dividendos	xxxx	
Intereses recibidos	xxx	
<u>Efectivo pagado a otros proveedores:</u>		(xxxx)
Intereses pagados	xxxx	
Indemnizaciones	xxxx	
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		<u>xxxx</u>

FLUJO DEL EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

<u>Efectivo recibido por:</u>		xxxxxx
Venta de activos fijos	xxxxxx	
Venta de acciones de otras empresas	xxxx	
Cobro de interés	xxxx	
<u>Egresos efectuados por:</u>		(xxxx)
Compra de activos fijos	xxxxxx	
Compra de acciones	xxxx	
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		<u>xxxxxx</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

<u>Ingresos recibidos por:</u>		xxxxxx
Recepción de créditos	xxxxxx	
Emisión de obligaciones	xxxx	
<u>Egresos efectuados por:</u>		(xxxx)
Recompra de acciones	xxxx	

Pago de dividendos	xxxx	
Aboños a préstamos recibidos	xxx	
FLUJO NETO PROVISTO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO:		<u>xxxxx</u>

**CONCILIACIÓN DE UTILIDAD NETA CON EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Utilidad del ejercicio		xxxxx
(+/-) <u>Ajustes a los Resultados:</u>		xxxxx
Depreciación	xxxxx	
Provisión incobrables	xxxx	
(+/-) <u>Ajustes activos y pasivos:</u>		(xxxx)
Aumento cuentas por cobrar	(xxxx)	
Aumento documentos por cobrar	(xxxx)	
Disminución pasivos corrientes	(xxxx)	
Aumento pasivos diferidos	xxxx	
FLUJO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		<u>xxxxx</u>

f).

El Propietario

f).

El Contador

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Muestra las variaciones que han tenido las cuentas que conforman el patrimonio de la empresa, esto es el capital social, las reservas de capital y las utilidades retenidas durante el periodo. El estado proporciona información adicional con relación a las decisiones de los propietarios referente a la formación de reservas, reparto de utilidades, y aumento de capital.

2.4 ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis e interpretación de los Estados Financieros es el examen y la emisión de criterios que realiza el analista financiero sobre los resultados finales obtenidos por una empresa durante un periodo de tiempo determinado.

El análisis es elaborado con el fin de evaluar el desempeño anterior, la condición actual y la predicción económica del futuro, siendo conveniente para los dos primeros propósitos, la mayoría de analistas se interesan en el futuro, es decir en la capacidad de la empresa para crecer y prosperar financieramente.

El analista financiero de acuerdo a sus propósitos decide los procedimientos analíticos a emplear, para luego proceder a realizar un estudio detallado sobre la información obtenida.

El análisis e interpretación depende el uno del otro, ya que no puede haber análisis sin interpretación ni mucho menos lo segundo sin lo primero.

En la interpretación de los Estados Financieros las conclusiones no deben ser dichas al azar, ya que no basta con sólo observar los resultados que arroja un balance, sino que

estas conclusiones deben ser respaldadas por deducciones de cálculos matemáticos e índices, los mismos que ayudarán a emitir un diagnóstico valorado; a la vez también es muy importante la habilidad del analista financiero que es lo que dará realce al valor del análisis

2.4.1. Análisis Vertical o Estructural.- El

análisis Vertical conocido también como estático, estructural o de base cien, nos permite conocer la estructura financiera interna de la empresa y se lo realiza partiendo de un sólo estado financiero.

En el Balance General éste análisis estructural se centra en dos aspectos principales:

- Cuáles son las fuentes de la empresa, es decir como se distribuye el pasivo entre pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo, y el capital propio.
- Dada la suma total del capital obtenido de todas las fuentes, como distribuyen el activo (circulante, fijo y otros) en que se ha invertido este capital, es decir cuál es la composición del activo elegida por la empresa para llevar a cabo sus operaciones⁵.

El análisis del Balance General se lo puede realizar en

⁵ HARGADON, Bernard J. Principios de Contabilidad.

dos modalidades:

- 1.- Relacionando cada partida que lo compone con una cifra base que representará el 100%, así tendremos que cada cuenta del activo se relaciona para el total de activos; cada cuenta de pasivo se relaciona para el total de pasivos, y cada cuenta de patrimonio se relaciona para el total de patrimonio.

- 2.- Relacionando cada partida para el total de su grupo, es decir cada cuenta de activo corriente se relaciona para el total de activo corriente, cada cuenta de activo fijo se relaciona con el total de activo fijo que a la vez representará el 100%.

Este cálculo se termina con la multiplicación de cada uno de estos resultados x 100; o simplemente planteándose una regla de tres.

En el Estado de Resultados también se puede realizar las dos modalidades de análisis mencionadas anteriormente.

2.4.2. Análisis Horizontal o Dinámico.- Es aquel que se encarga de establecer los cambios sufridos en las diferentes partidas de un período a otro, para lo cual emplea porcentajes con el fin de demostrar las variaciones de cada

partida; se requiere el uso de dos o más estados financieros de la misma clase pero de diferentes períodos.

Este análisis es de mucha importancia ya que al momento de observar las variaciones obtenidas, el personal interesado puede determinar que cuentas son las que merecen más atención, y así decidir sobre nuevas políticas a aplicar a dichas cuentas en estudio.

Para el desarrollo del presente análisis es necesario seguir los siguientes pasos:

- Se ubican en dos columnas paralelas los valores que se deseen comparar, registrando en la primera las cifras más recientes y en la segunda las cifras más antiguas.
- La tercera columna resulta de la diferencia entre las dos primeras, apareciendo aumentos y disminuciones.
- La sumatoria de la tercera columna debe ser igual a la diferencia de los totales de las dos primeras.
- Una vez determinados los aumentos y disminuciones expresamos en porcentajes, los mismos que se obtienen dividiendo el aumento o disminución para la cifra del período base.

- Para expresar los resultados en razones se relaciona las cifras del período reciente para las cifras del período base.

2.4.3. Análisis de Razones Financieras

2.4.3.1. Análisis de Liquidez a Corto Plazo.-Estudia el análisis de todas las cuentas que representan el circulante de una empresa y la forma como ésta puede hacer frente a sus obligaciones que tienen una duración menor a un año.

Para este análisis utilizaremos los siguientes ratios:

CAPITAL DE TRABAJO

Constituye la primera prueba que aplican los analistas financieros, y se establece restando el pasivo circulante del activo circulante; la diferencia obtenida nos indica el monto total de activos corrientes que la empresa posee en caso de tener que cancelar sus obligaciones a corto plazo (pasivos corrientes).

El capital de trabajo de una empresa debe ser suficiente con el fin de tener la capacidad para cubrir todos los pasivos circulantes en forma inmediata en caso de requerirlo, pues si una empresa no puede hacer frente a sus obligaciones

pendientes su futura existencia corre peligro de un desastre financiero; de igual forma éste representa estabilidad y margen de protección para los actuales acreedores y futuros endeudamientos.

Su fórmula de aplicar es:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Una cantidad adecuada de capital de trabajo aumenta la capacidad de crédito de la empresa, capacita a la administración para operar con eficacia y flexibilidad, y permite a la empresa aprovechar oportunidades realmente favorables.

INDICE DE SOLVENCIA

Denominado también Razón Corriente, constituye una herramienta de análisis financiero que nos permite medir el grado de cobertura del activo corriente en relación al pasivo corriente. Es una cifra de mucha importancia ya que nos refleja la capacidad que tiene la empresa para poder afrontar sus obligaciones a corto plazo en sus fechas de vencimiento; permite medir los recursos que la empresa tiene disponibles

para pagar cada sucre adeudado, tanto mayor sea el activo con respecto al pasivo mayores serán las posibilidades para poder cubrir sus deudas.⁶

Su fórmula de aplicación es:

$$\text{Indice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

COEFICIENTE ABSOLUTO DE LIQUIDEZ

Es el que se establece de la división del efectivo en relación a las deudas a corto plazo, el resultado nos demuestra el porcentaje de las deudas que pueden ser pagadas al momento con el efectivo disponible.

Su fórmula es:

$$\text{Coeficiente Absoluto de Liquidez} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

INDICE DE LIQUIDEZ

Es de nuestro conocimiento que el efectivo constituye el

⁶ BERNSTEIN, Leopoldo. Análisis de los Estados Financieros.

activo circulante de mayor liquidez, siguiendo en su orden inversiones temporales (tales como préstamos a la vista y a corto plazo, certificados y bonos del estado y otras inversiones semejantes), las mismas que son fácilmente negociables y que a su vez son las principales cuentas que utilizaremos para determinar la liquidez de una empresa.

La fórmula a aplicar es:

$$\text{Indice de Liquidez} = \frac{\text{Efectivo + Inversiones Temporales}}{\text{Total Paivo Corriente}}$$

Esta fórmula nos demuestra la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

RAZON DE LA PRUEBA DE FUEGO

Llamada también prueba ácida, se constituye en una medida de liquidez más rigurosa que nos permite medir la solvencia que tiene una empresa para poder cubrir sus obligaciones a corto plazo en una forma inmediata si fuera necesario; no se toma en cuenta inventarios porque para la conversión de estos a efectivo se necesita un plazo largo.

Su fórmula a aplicar es:

$$\text{Razón de la Prueba de Fuego o Ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Total Pasivo Corriente}}$$

ROTACIÓN DE CARTERA

Este indicador mide el número de veces que el saldo promedio de cuentas por cobrar se convierte en efectivo en un periodo de un año, mientras mayor sea el resultado mayor será el número de veces que se recolectan las cuentas por cobrar.

Su fórmula es:

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

PERIODO DE COBRO DE CUENTAS POR COBRAR

Es un indicador complementario de Rotación de Cartera, nos permite determinar el número de días que se tardan en recaudar o cubrir los saldos de las cuentas por cobrar originados por ventas a crédito.

Su fórmula es:

$$\text{Período de Cobro de Ctas. Por Cobrar} = \frac{360}{\text{Rotación de Ctas. por Cobrar}}$$

2.4.3.2 Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

El análisis del presente estado se constituye en un elemento fundamental para la toma de decisiones en lo referente a la proyección del movimiento de efectivo y sus probables fuentes; para la elaboración del mismo tomaremos en cuenta los siguientes pasos:

- a). Flujo de efectivo de operación
- b). Flujo de efectivo de inversión
- c). Flujo de efectivo de financiamiento
- d). Conciliación de utilidad neta con efectivo neto provisto por actividades de operación.

2.4.3.3. Análisis de la Estructura del Capital y Solvencia a Largo Plazo.

Este análisis estudia los distintos tipos de capital utilizados en el financiamiento de una empresa, ya que la estabilidad financiera de la misma y el riesgo de insolvencia

a la que esta expuesta depende en gran parte de las fuentes de fondos que posee.

La importancia de este análisis se basa en la diferencia existente entre pasivo y capital propio, pero debemos conocer que toda empresa debe poseer suficiente capital propio llamado también capital de financiación básico con el fin de poder asumir riesgos a la que está expuesta, y estos fondos son los que la empresa puede invertir con más seguridad en activos fijos y exponerlos a riesgos, cosa que no puede hacer con el capital ajeno ya que cuanto mayor sea el plazo mayores serán los gastos fijos por intereses así como su devolución sea cual fuera la situación financiera de la empresa.

Los acreedores desean que el capital propio sea el más elevado con el fin de que sirva como margen de seguridad y de protección contra pérdidas en el caso de una situación adversa, y la forma sencilla de medir el riesgo financiero es mediante la aplicación de los siguientes ratios:

CAPITAL PROPIO/PASIVO TOTAL

Este indicador nos demuestra la participación que tiene el capital propio frente al pasivo a corto y largo plazo (pasivo Total). Cuando el resultado es mayor a 1 significará que el aporte de los socios o accionistas es

mayor que el financiamiento de los acreedores.

La fórmula a aplicar es la siguiente:

$$\frac{\text{Capital Propio}}{\text{Pasivo Total}}$$

CAPITAL PROPIO/PASIVO A LARGO PLAZO.-

Este indicador permite conocer la participación relativa del capital propio frente a las obligaciones a largo plazo. Cuando el resultado es mayor a 1 significa que los aportes de los accionistas o socios es mayor que las obligaciones a largo plazo.

Su fórmula es:

$$\frac{\text{Capital Propio}}{\text{Pasivo a Largo Plazo}}$$

RAZÓN DE INDEPENDENCIA FINANCIERA

Nos demuestra el porcentaje de la inversión total en activo que ha sido financiada por los accionistas; permite conocer la adecuada utilización de los capitales y preveer en forma oportuna la necesidad de reforzar el patrimonio. Se la

determina dividiendo el patrimonio entre el activo total.

Su fórmula es:

$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total Activo}}$$

INDICE DE ENDEUDAMIENTO

Este índice tiene por objeto demostrar la relación entre los pasivos totales y el total de activos, indicándonos que proporción de inversión de activos es financiada por terceros.

Su fórmula es:

$$\text{Indice de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

APALANCAMIENTO FINANCIERO

El Apalancamiento Financiero mide los fondos aportados por los propietarios o accionistas en comparación con el financiamiento que se ha conseguido por parte de los acreedores de la empresa, ésta técnica junto con los indicadores financieros permite diagnosticar la situación financiera actual de la empresa y el potencial que posee para

generar utilidad.

En la presente técnica es necesario tener en consideración los siguientes puntos:

- Los acreedores prefieren que el capital aportado por los socios proporcionen un margen de seguridad, ya que si los propietarios tienen una mínima proporción de financiamiento, los riesgos de la empresa lo llevan los acreedores.

- A los fondos obtenidos mediante deudas, los propietarios los pueden invertir limitadamente y así ganar los beneficios de mantener el control de la misma.

- Si la empresa gana más sobre los fondos solicitados en préstamo que lo que paga en interés, aumentará el rendimiento para los propietarios.

Las empresas que tienen bajas razones de apalancamiento tienen menos riesgo de pérdida cuando la economía está en recesión, y así mismo las utilidades que percibe son bajas; pero cuando la economía está en auge y el apalancamiento financiero es alto se corre el peligro de sufrir grandes pérdidas y a la vez tienen la posibilidad de obtener grandes utilidades; pero ante esta situación casi ningún

inversionista está dispuesto a correr riesgo.

Para determinar el grado de apalancamiento realizaremos dos enfoques:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

Este índice nos demuestra el grado de endeudamiento que tiene una empresa en relación con el patrimonio. Si el endeudamiento es nulo, el índice se iguala a uno; cuando la empresa está endeudada este índice va aumentando.

ROTACIÓN DE INTERÉS

Este enfoque determina el número de veces que los cargos fijos están cubiertos por las utilidades de operación.

Su fórmula es:

$$\text{Número de veces que se cubre el Interés} = \frac{\text{Ingreso Bruto}}{\text{Cargos por Interés}}$$

2.4.3.4. Análisis del Rendimiento de la Inversión y Utilización de Activos.

Las medidas que aplicaremos nos permiten determinar el rendimiento que se ha obtenido por los activos invertidos en un periodo de tiempo determinado; en otras palabras se puede decir que el rendimiento es la fuente de beneficio necesario para compensar a los inversores y prestamistas por el riesgo que asumen.

Los indicadores a utilizar son:

INDICADOR DEL RENDIMIENTO DEL ACTIVO

Este indicador nos permite determinar el monto de los ingresos por venta de energía generados por cada unidad monetaria de activo; se lo calcula dividiendo los ingresos por venta de energía para el activo total.

Fórmula:

$$\text{Indicador del Rend. del Activo} = \frac{\text{Ingresos por venta de energía}}{\text{Activo Total}}$$

INDICADOR DE MARGEN DE BENEFICIO

Es aquel que mide la utilidad generada en el ejercicio

económico a través de la venta de energía; se la calcula dividiendo el superávit total del ejercicio para los ingresos por venta de energía.

Fórmula:

$$\text{Indicador de margen de beneficio} = \frac{\text{Superávit del ejercicio}}{\text{Ingresos por venta de energía}}$$

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO

Este indicador mide dentro de un ejercicio económico el rendimiento de la inversión realizada por los accionistas.

Su fórmula es:

$$\text{Rentabilidad de patrimonio} = \frac{\text{Superávit Total del ejercicio}}{\text{Patrimonio} - \text{Superávit Total del ejercicio}}$$

RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN

Este indicador determina la rentabilidad de los bienes destinados al servicio eléctrico, sin considerar el origen de su financiación, y está dado por la relación entre el beneficio neto de operación y la base tarifaria.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad de la Inversión} = \frac{\text{Beneficio neto de explotación}}{\text{Base Tarifaria}}$$

CAPITULO

III

PRÁCTICA

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

		% DEL TOTAL	% DEL SUBGRUPO
A C T I V O			
ACTIVO CORRIENTE Y ACUMULADO	24,311,855,824	14.17	
Disponible:	3,261,008,390	1.90	100.00
Caja General	37,012,863	0.02	1.14
Bancos	1,217,590,194	0.71	37.34
Fondos Rotativos	72,170,000	0.04	2.21
Inversiones temporales de caja	1,934,235,333	1.13	59.31
Documentos y Cuentas por Cobrar:	3,832,786,878	2.23	100.00
Documentos por cobrar	1,279,704,822	0.75	33.39
Cuentas de Abonados	2,327,200,842	1.36	60.72
Otras cuentas por cobrar	962,325,244	0.56	25.11
(-) Provisión para cuentas incobrables	-736,444,030	-0.43	-19.21
Inventarios:	16,424,523,354	9.57	100.00
Almacén General	15,872,977,140	9.25	96.64
Combustibles y lubricantes	98,285,854	0.06	0.60
Materiales en tránsito	26,114,214	0.02	0.16
Materiales en transformación	283,431,507	0.17	1.73
Compras locales en tránsito	143,714,639	0.08	0.88
Otros activos corrientes y acumulados:	40,000,000	0.02	100.00
Otros activos corrientes y acumulados:	40,000,000	0.02	100.00
Estudios y Obras:	753,537,202	0.44	100.00
Estudios, servicios y obras menores	753,537,202	0.44	100.00
ACTIVO FIJO	144,092,290,438	83.99	
Bienes e instalaciones netas:	143,693,199,343	83.75	100.00
Bienes e instalaciones en servicio	368,746,331,495	214.93	256.62
(-) Deprec. acum. bienes e instalac. en servicio	-229,826,995,216	-133.96	-159.94
Obras en construcción bienes e instalaciones	4,762,388,013	2.78	3.31
Bienes e instalaciones en proceso de retiro	11,475,051	0.01	0.01
Otras propiedades e inversiones:	399,091,095	0.23	100.00
Otras inversiones	399,091,095	0.23	100.00
ACTIVOS DIFERIDOS	3,162,241,508	1.84	
Otros activos diferidos:	3,162,241,508	1.84	100.00
Pagos anticipados	3,060,865,036	1.78	96.79
Cuentas por liquidar	101,376,472	0.06	3.21
TOTAL DEL ACTIVO:	171,566,387,770	100.00	
P A S I V O			
PASIVO CORRIENTE Y ACUMULADO	5,706,461,353	79.38	100.00
Documentos por pagar	1,635,078,792	22.75	28.65
Cuentas por pagar	1,012,575,428	14.08	17.74
Depósitos de abonados	1,660,646,818	23.10	29.10
Obligaciones patrim. descuentos cuenta ajena	385,919,062	5.37	6.76
Intereses y dividendos por pagar	109,473,531	1.52	1.92
Otros pasivos corrientes y acumulados	902,767,722	12.56	15.82
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	827,812,650	11.52	100.00
Préstamos por pagar a INECEL	255,146,665	3.55	30.82
Otras obligaciones a largo plazo	572,665,985	7.97	69.18
PASIVOS DIFERIDOS	653,881,238	9.10	100.00
Anticipos para construcciones	154,561,549	2.15	23.64
Otros créditos diferidos	499,319,689	6.95	76.36
TOTAL PASIVO:	7,188,155,241	100.00	
P A T R I M O N I O			
CAPITAL SOCIAL, APORTAC. Y ASIGNAC.	2,819,976,000	1.72	100.00
Acciones ordinarias	2,819,810,000	1.72	99.99
Capital suscrito	2,819,810,000		
Pendiente de pago			
Acciones Preferidas	166,000	0.00	0.01
Capital suscrito	166,000	0.00	
APORTACIONES Y ACCIONES	32,802,813,308	19.95	100.00
Aportaciones para futura capitalización	32,802,813,308	19.95	100.00
PROVISIÓN, SUPERAVIT Y DONACIONES	128,755,443,221	78.33	100.00
Reserva revaluación	42,140,266,749	25.64	32.73
Reserva revalorización patrimonio	81,472,334,580	49.56	63.28
Donaciones de capital	5,142,841,892	3.13	3.99
TOTAL PATRIMONIO:	164,378,232,529	100.00	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:	171,566,387,770		

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

		% DEL TOTAL	% DEL SUBGRUPO
A C T I V O			
ACTIVO CORRIENTE Y ACUMULADO	20,256,640,535	14.70	
Disponibles:	819,285,511	0.59	100.00
Caja General	491,142	0.00	0.06
Bancos	567,144,689	0.41	69.22
Fondos Rotativos	51,649,680	0.04	6.30
Inversiones temporales de caja	200,000,000	0.15	24.41
Documentos y Cuentas por Cobrar:	5,043,883,335	3.66	100.00
Documentos por cobrar	2,688,062,155	1.95	53.29
Cuentas de Abonados	2,886,567,063	2.09	57.23
Otras cuentas por cobrar	212,319,567	0.15	4.21
(-) Provisión para cuentas incobrables	-743,065,450	-0.54	-14.73
Inventarios:	13,650,539,429	9.91	100.00
Almacén General	13,269,341,133	9.63	97.21
Combustibles y lubricantes	226,776,607	0.17	1.66
Materiales en tránsito	31,576,490	0.02	0.23
Materiales en transformación	59,504,912	0.04	0.44
Compras locales en tránsito	63,340,287	0.05	0.46
Otros activos corrientes y acumulados:	40,000,000	0.03	100.00
Otros activos corrientes y acumulados:	40,000,000	0.03	100.00
Estudios y Obras:	702,932,260	0.51	100.00
Estudios, servicios y obras menores	702,932,260	0.51	100.00
ACTIVO FIJO	116,707,620,374	84.70	
Bienes e instalaciones netas:	116,707,370,374	84.70	100.00
Bienes e instalaciones en servicio	283,528,418,941	205.76	242.94
(-) Deprec. acum. bienes e instalac. en servicio	-173,252,892,712	-125.73	-148.45
Obras en construcción bienes e instalaciones	6,420,369,094	4.66	5.50
Bienes e instalaciones en proceso de retiro	11,475,051	0.01	0.01
Otras propiedades e inversiones:	250,000	0.0001	100.00
Otras inversiones	250,000	0.0001	100.00
ACTIVOS DIFERIDOS	828,586,858	0.60	
Otros activos diferidos:	828,586,858	0.60	100.00
Pagos anticipados	802,492,799	0.58	96.85
Cuentas por liquidar	24,789,999	0.02	2.99
Otros activos diferidos	1,304,060	0.00	0.16
TOTAL DEL ACTIVO:	137,792,847,767	100.00	
P A S I V O			
PASIVO CORRIENTE Y ACUMULADO	5,916,216,901	82.67	100.00
Documentos por pagar	2,562,041,569	35.80	43.31
Cuentas por pagar	774,731,332	10.83	13.10
Depósitos de abonados	1,350,855,618	18.88	22.83
Obligaciones patrim. y descuentos. Cta. ajena	216,991,470	3.03	3.67
Intereses y dividendos por pagar	332,944,980	4.65	5.63
Otros pasivos corrientes y acumulados	678,651,932	9.48	11.47
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	698,576,371	9.76	100.00
Préstamos por pagar a INECEL	173,251,639	2.42	24.80
Otras obligaciones a largo plazo	525,324,732	7.34	75.20
PASIVOS DIFERIDOS	541,440,189	7.57	100.00
Anticipos para construcciones	118,756,836	1.66	21.93
Otros créditos diferidos	422,683,353	5.91	78.07
TOTAL PASIVO:	7,156,233,461	100.00	
P A T R I M O N I O			
CAPITAL SOCIAL, APORTAC. Y ASIGNAC.		2.1600	
Acciones ordinarias	2,816,520,000	2.16	100.00
Capital suscrito	2,819,810,000	2.17	100.12
Pendiente de pago	-3,290,000	-0.002	-0.12
Acciones Preferidas	166,000	0	100.00
Capital suscrito	166,000		100.00
APORTACIONES Y ACCIONES	19,752,542,058	15.12	100.00
Aportaciones para futura capitalización	19,752,542,058	15.12	100.00
PROVISIÓN, SUPERAVIT Y DONACIONES	108,067,386,248	82.72	100.00
Reserva revaluación	42,140,266,749	32.26	38.99
Reserva revalorización patrimonio	62,135,457,210	47.56	57.50
Donaciones de capital	3,791,662,289	2.9	3.51
TOTAL PATRIMONIO:	130,636,614,306	100.0000	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:	137,792,847,767		

INTERPRETACION DEL BALANCE GENERAL

1995 - 1996

En el análisis vertical del balance general de los años en estudio podemos comentar que estos mantienen igual estructura tanto en el año 1995 cuanto en 1996; resultados que nos demuestran que el porcentaje más alto con respecto al total de Activos lo tiene el grupo de Activo fijo con el 84.7% y 83.99% respectivamente, porcentajes que a su vez se encuentran desglosados en los siguientes subgrupos:

	1995	1996
Bienes e Instalaciones Netas	84.7 %	83.75%
Otras propiedades e inversiones	0.0001%	0.23%

A continuación tenemos el grupo de Activos corrientes y acumulados con un porcentaje de 14.70% y 14.17% respectivamente, el mismo que está conformado por los siguientes subgrupos:

	1995	1996
Inventarios	9.90%	9.57%
Documentos y Cuentas por cobrar	3.66%	2.23%
Disponible	0.59%	1.90%
Estudios y obras	0.51%	0.44%
Otros activos corrientes y acumulados	0.02%	0.02%

El tercero y último grupo de activos son los diferidos representados con el 0.60% y 1.84% respectivamente, porcentajes que se encuentran desglosados en las siguientes partidas:

	1995	1996
Pagos anticipados	0.58%	1.78%
Cuentas por liquidar	0.02%	0.06%
Otros activos diferidos	0.001%	

Todos los porcentajes expuestos nos permiten demostrar que la mayor parte de los fondos de la empresa se encuentran invertidos en los activos fijos, y que las disponibilidades de la misma son poco significativas; lo referido anteriormente tiene directa relación con la naturaleza de la empresa, motivo del presente análisis.

Una vez concluido lo referente a Activos continuamos con la interpretación del Pasivo, en el mismo que podemos darnos cuenta que el mayor porcentaje de ellos tiene el grupo de Pasivos corrientes y acumulados, el mismo que representa el 82.67% y 79.38% del total de este grupo, y está conformado por las siguientes partidas:

	1995	1996
Documentos por pagar	35.8%	22.75%
Cuentas por pagar	10.83%	14.08%

Depósito de abonados	18.88%	23.10%
Obligaciones patr. y dsctos. Cta.ajena	3.03%	5.37%
Intereses y dividendos por pagar	4.65%	1.52%
Otros pasivos corrientes y acumulados	9.48%	12.56%

Obligaciones a largo plazo representa un 9.76% y 11.52% respectivamente, la misma que está conformada por las siguientes partidas:

	1995	1996
Préstamos por pagar a INECEL	2.42%	3.55%
Otras obligaciones a largo plazo	7.34%	7.97%

El último grupo de pasivos lo conforman los diferidos con el 7.57% y 9.1%, conformado por las siguientes cuentas:

	1995	1996
Anticipos para construcciones	1.66%	2.15%
Otros créditos diferidos	5.91%	6.95%

El Patrimonio es el último grupo que conforma el estado y está representado de la siguiente manera:

	1995	1996
Provisión, Superávit y Donaciones	82.72%	78.33%

Aportaciones y acciones	15.12%	19.95%
Capital social, aportac. y asignaciones	2.16%	1.72%

Estos resultados nos permiten darnos cuenta que el patrimonio supera totalmente al pasivo, lo cual es muy favorable para la empresa.

ANÁLISIS VERTICAL 1995

EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

		% DEL TOTAL	% DEL GRUPO
INGRESOS DE OPERACIÓN:	11,691,360,503	91.49	100.00
Ingresos venta de Energía	10,802,908,418	84.54	92.40
Ingresos Operacionales. No por vta de energía	888,452,085	6.95	7.60
INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN:	1,087,004,341	8.51	100.00
Ingresos ajenos a la operación	874,730,331	6.85	80.47
Ingresos extraordinarios	212,274,010	1.66	19.53
TOTAL DE INGRESOS:	<u>12,778,364,844</u>	<u>100.00</u>	
GASTOS DE OPERACIÓN:	20,153,415,467	98.44	100.00
Gastos de operación	9,631,235,400	47.05	47.79
Gastos de depreciación bnes. e inst. en servicio	10,522,180,067	51.40	52.21
GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN:	318,876,933	1.56	100.00
Gastos ajenos a la operación	2,977	0.00	0.00
Pérdidas extraordinarias	129,428,014	0.63	40.59
Gastos financieros	189,445,942	0.93	59.41
TOTAL DE GASTOS:	<u>20,472,292,400</u>	<u>100.00</u>	
Déficit Total del ejercicio.	<u>-7,693,927,556</u>		

ANÁLISIS VERTICAL 1996

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

		% DEL TOTAL	% DEL GRUPO
INGRESOS DE OPERACIÓN:	12,656,903,100	91.03	100.00
Ingresos venta de Energía	11,786,728,190	84.78	93.12
Ingresos Operacionales. No por vta de energía	870,174,910	6.26	6.88
INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN:	1,246,492,081	8.97	100.00
Ingresos ajenos a la operación	1,209,890,619	8.70	97.06
Ingresos extraordinarios	36,601,462	0.26	2.94
TOTAL DE INGRESOS:	<u>13,903,395,181</u>	<u>100.00</u>	
GASTOS DE OPERACIÓN:	23,344,181,032	98.59	100.00
Gastos de operación	11,227,361,435	47.42	48.09
Gastos de depreciación bnes. e inst. en servicio	12,116,819,597	51.17	51.91
GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN:	333,764,848	1.41	100.00
Gastos ajenos a la operación	19	0.00	0.00
Pérdidas extraordinarias	261,812,683	1.11	78.44
Gastos financieros	71,952,146	0.30	21.56
TOTAL DE GASTOS:	<u>23,677,945,880</u>	<u>100.00</u>	
Déficit Total del ejercicio.	<u>-9,774,550,699</u>		

INTERPRETACION DEL ESTADO DE RESULTADOS

1995 - 1996

Una vez obtenidos los resultados del análisis vertical aplicado a los años en estudio, observamos que los ingresos se dividen en Ingresos de operación y ajenos a la operación.

INGRESOS DE OPERACIÓN: Comprende las cuentas ingresos por venta de energía y por no venta de energía, los primeros provienen de los recursos obtenidos por la recaudación de los diferentes tipos de servicio eléctrico (comercial, residencial, industrial, etc.) y representa el mayor porcentaje de ingresos con el 84.54% en el 95 y 84.78% en el 96; los segundos se refieren a los ingresos obtenidos por la prestación de servicios originados por conexiones, reconexiones, instalaciones, etc., con el 6.95% y 6.26% del total de ingresos.

INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN: Se desglosan en ajenos a la operación y extraordinarios, y son los que provienen de las operaciones que no son de servicio eléctrico como: ejecución de obras y contratos, ganancias en inversiones temporales de caja, arriendo de propiedades no destinadas al servicio, etc., y que en su conjunto representan el 8.51% del total de ingresos.

Los gastos a su vez se desglosan en gastos de operación

y ajenos a la operación.

GASTOS DE OPERACIÓN: Se clasifican en gastos de operación que son los que se refieren a la utilización de recursos para la operación y mantenimiento del sistema eléctrico y representan el 47.04% y 47.41% respectivamente; y los gastos de depreciación de bienes e instalaciones en servicio que alcanzan un 51.4% y 51.17%.

GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN: Son aquellos que no se utilizan en el servicio eléctrico pero que se relacionan con las actividades propias de la empresa, como pérdidas extraordinarias y gastos financieros, representando en su conjunto el 1.55% y 1.41%.

Como es notorio después de las interpretaciones respectivas podemos darnos cuenta que los gastos superan a los ingresos en un 37.6% en el año 1995 y 41.3% en 1996, porcentaje equivalente al déficit que arroja la empresa.

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 - 1996

	1.996	1.995		%	RAZONES
A C T I V O					
ACTIVO CORRIENTE Y ACUMULADO	24,311,855,824	20,256,640,535	4,055,215,289	20.02%	1.39 :1
Disponible:	3,261,008,390	819,285,511	2,441,722,879	298.03%	3.98 :1
Caja General	37,012,863	491,142	36,521,721	7436.08%	75.36 :1
Bancos	1,217,590,194	567,144,689	650,445,505	114.69%	2.15 :1
Fondos Rotativos	72,170,000	51,649,680	20,520,320	39.73%	1.40 :1
Inversiones temporales de caja	1,934,235,333	200,000,000	1,734,235,333	867.20%	9.67 :1
Documentos y Cuentas por Cobrar:	3,832,786,878	5,043,883,335	-1,211,096,457	-24.01%	0.76 :1
Documentos por cobrar	1,279,704,822	2,688,062,155	-1,408,357,333	-52.39%	0.48 :1
Cuentas de Abonados	2,327,200,842	2,886,567,063	-559,366,221	-19.38%	0.81 :1
Otras cuentas por cobrar	962,325,244	212,319,567	750,005,677	353.24%	4.54 :1
(-) Provisión para cuentas incobrables	-736,444,030	-743,065,450	6,621,420	-0.89%	1.00 :1
Inventarios:	16,424,523,354	13,650,539,429	2,773,983,925	20.32%	1.21 :1
Almacén General	15,872,977,140	13,269,341,133	2,603,636,007	19.62%	1.20 :1
Combustibles y lubricantes	98,285,854	226,776,607	-128,490,753	-56.66%	0.44 :1
Materiales en tránsito	26,114,214	31,576,490	-5,462,276	-17.30%	0.83 :1
Materiales en transformación	283,431,507	59,504,912	223,926,595	376.32%	4.77 :1
Compras locales en tránsito	143,714,639	63,340,287	80,374,352	126.30%	2.27 :1
Otros activos corrientes y acumulados:	40,000,000	40,000,000			
Otros activos corrientes y acumulados:	40,000,000	40,000,000			
Estudios y Obras:	753,537,202	702,932,260	50,604,942		
Estudios, servicios y obras menores	753,537,202	702,932,260	50,604,942	7.20%	1.08 :1
ACTIVO FIJO	144,092,290,438	116,707,620,374	27,384,670,064	23.46%	1.24 :1
Bienes e instalaciones netas:	143,693,199,343	116,707,370,374	26,985,828,969	23.12%	1.24 :1
Bienes e instalaciones en servicio	368,746,331,495	283,528,418,941	85,217,912,554	30.06%	1.31 :1
(-) Deprec. acum. bienes e instalac. en servicio	-229,826,995,216	-173,252,892,712	-56,574,102,504	-32.65%	1.33 :1
Obras en construcción bienes e instalaciones	4,762,388,013	6,420,369,094	-1,657,981,081	-25.82%	0.75 :1
Bienes e instalaciones en proceso de retiro	11,475,051	11,475,051			1 :1
Otras propiedades e inversiones:	399,091,095	250,000	398,841,095		
Otras inversiones	399,091,095	250,000	398,841,095	159.536.44%	1596.37 :1
ACTIVOS DIFERIDOS	3,162,241,508	820,586,858	2,333,654,650		
Otros activos diferidos:	3,162,241,508	820,586,858	2,333,654,650	281.64%	3.82 :1
Pagos anticipados	3,060,865,036	802,492,799	2,258,372,237	281.42%	3.82 :1
Cuentas por liquidar	101,376,472	24,789,999	76,586,473	321.04%	4.09 :1
Otros activos diferidos		1,304,060	-1,304,060	-100%	0
TOTAL DEL ACTIVO:	171,566,387,770	137,792,847,767	33,773,540,003	24.51%	1.25 :1
P A S I V O					
PASIVO CORRIENTE Y ACUMULADO	5,706,461,353	5,916,216,901	-209,755,548	-3.55%	0.96 :1
Documentos por pagar	1,635,078,792	2,562,041,569	-926,962,777	-36.18%	0.64 :1
Cuentas por pagar	1,012,575,428	774,731,332	237,844,096	-30.70%	1.31 :1
Depósitos de abonados	1,660,646,818	1,350,855,618	309,791,200	22.93%	1.23 :1
Obligaciones patrim. y dstcos. Cta. ajena	385,919,062	216,991,470	168,927,592	77.87%	1.78 :1
Intereses y dividendos por pagar	109,473,531	332,944,980	-223,471,449	-67.12%	0.33 :1
Otros pasivos corrientes y acumulados	902,767,722	678,651,932	224,115,790	33.02%	1.34 :1
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	827,812,650	690,576,371	129,236,279	18.05%	1.19 :1
Préstamos por pagar a INCECL	255,146,665	173,251,639	81,895,026	47.27%	1.48 :1
Otras obligaciones a largo plazo	572,665,985	525,324,732	47,341,253	9.01%	1.10 :1
PASIVOS DIFERIDOS	653,881,238	541,440,189	112,441,049	20.77%	1.21 :1
Anticipos para construcciones	154,561,549	118,756,836	35,804,713	30.15%	1.31 :1
Otros créditos diferidos	499,319,689	422,683,353	76,636,336	18.13%	1.19 :1
TOTAL PASIVO:	7,188,155,241	7,156,233,461	31,921,780	0.45%	1.01 :1
P A T R I M O N I O					
CAPITAL SOCIAL, APORTAC. Y ASIGNAC.	2,819,976,000	2,816,686,000	3,290,000	11.00%	1.01 :1
Acciones ordinarias	2,819,810,000	2,816,520,000	3,290,000	10.01%	1.01 :1
Capital suscrito	2,819,810,000	2,819,810,000			
Pendiente de pago		-3,290,000			
Acciones Preferidas	166,000	166,000	-166,000		0
Capital suscrito	166,000				
Capital pagado		166,000	166,000		
APORTACIONES Y ACCIONES	32,802,813,308	19,752,542,058			
Aportaciones para futura capitalización	32,802,813,308	19,752,542,058	13,050,271,250	66.07%	1.67 :1
PROVISIÓN, SUPERAVIT Y DONACIONES	128,755,443,221	108,067,386,248	20,688,056,973	19.14%	1.20 :1
Reserva revaluación	42,140,266,749	42,140,266,749			
Reserva revalorización patrimonio	81,472,334,580	62,135,457,210	19,336,877,370	31.12%	1.32 :1
Donaciones de capital	5,142,841,892	3,791,662,289	1,351,179,603	35.63%	1.36 :1
TOTAL PATRIMONIO:	164,378,232,529	130,636,614,306	33,741,618,223	25.82%	1.26 :1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:	171,566,387,770	137,792,847,767	33,773,540,003	24.51%	1.25 :1

INTERPRETACION DEL ANALISIS HORIZONTAL

DEL BALANCE GENERAL 1995 -1996

Del análisis comparativo obtuvimos los siguientes resultados:

ACTIVO CORRIENTE Y ACUMULADO: Observamos que este grupo ha sufrido un incremento de 4.055'215.289 unidades monetarias, que representan el 20.02% y que expresado en razones es 1.39 veces a lo que era en el año 1995; este valor se determina de los aumentos y disminuciones de las cuentas que conforman este grupo y que a continuación desglosamos:

		%	RAZÓN
CAJA GENERAL	36'521.721	7436.08%	75.36
BANCOS	650'445.505	114.69%	2.15
FONDOS ROTATIVOS	20'520.320	39.73%	1.40
INV. TEMPORALES	1734'235.333	867.12%	9.67
DCTOS.POR COBRAR	1.408'357.333	-52.39%	0.48
CUENTAS DE ABONADOS	559'366.221	-19.38%	0.81
OTRAS CTAS POR COB.	750'005.677	353.24%	4.54
(-)PROV. CTAS INCOB.	6'621.420	-0.89%	1
ALMACEN GENERAL	2603'636.007	19.62%	1.20
COMBUST. Y LUBRIC.	128'490.753	-56.66%	0.44
MATER. EN TRANSITO	5'462.276	-17.3 %	0.83
MATER. EN TRANSF.	223'926.595	376.32%	4.54
COMPRAS L.EN TRANS	80'374.352	126.3 %	2.27
EST. SERV Y OBRAS	50'604.942	7.2 %	1.08

Del detalle realizado la cuenta Documentos por cobrar en el año 1996 tiene una disminución de 52.39% con relación a 1995; esta diferencia obedece a que en el último trimestre del año 1995 la empresa estableció la disposición de que un medidor debe ser usado por una sola familia y no compartido entre dos o más, lo que conllevó a que casas renteras y edificios con varios departamentos adquirieran los medidores; al haber una gran demanda por la compra de los mismos se les dió la facilidad de adquirirlos a plazos, motivo por el cual en diciembre de 1995 esta partida presenta un saldo elevado, el mismo que disminuyó para el próximo año por la recuperación de los créditos otorgados.

Cuentas por cobrar abonados también sufre una disminución de 19.38% para diciembre del 96, debido a que la empresa para recuperar la cartera vencida tomó como medidas la suspensión del servicio eléctrico en el sector privado, al no pago de cuatro cartas vencidas; mientras que en el sector público el cual es su mayor deudor se realizaron convenios con los diferentes municipios e instituciones para que la deuda anterior y el consumo actual se vaya cancelando en dividendos; es de esta manera como la empresa logró recuperar en parte el alto monto que tenía adeudado.

Combustibles y lubricantes perteneciente al grupo de inventarios, en el año 96 presenta una disminución del

56.66%, debido a que en el transcurso del año en mención hubo un mayor consumo de combustible (diesel) para la generación del servicio eléctrico por motivo de la crisis energética que hubo a nivel nacional, lo cual no permitía proporcionar luz a través del interconectado.

ACTIVO FIJO: Presenta un aumento de 27.834'670.064 unidades monetarias, que representa el 23.46% más, y que en razones equivale a 1.24 veces a lo que era el año anterior; este resultado lo hemos obtenido de los aumentos y disminuciones de las siguientes cuentas que lo conforman:

		%	RAZÓN
BNES.E INST. EN SERV.	85.217'912.554	30.06%	1.31
(-)DEP.AC.BNES E INST.	-56.574'102.504	-32.65%	1.33
OBRAS CONST.BNES E INS.	398'841.095	1595.36%	1596.37

De las partidas analizadas Bienes e instalaciones en servicio tienen un aumento de 30.06% al año 1996, debido a la adquisición de algunos bienes y por corrección monetaria.

ACTIVOS DIFERIDOS: Presenta un aumento de 2.333'654.650 unidades monetarias, que expresado en porcentajes es más el 281.64%, lo que significa que es 3.82 veces a lo que representaba en el año 1995; se encuentra conformado por las siguientes cuentas:

PAGOS ANTICIPADOS	2.258'372.237	281.42%	3.82
CUENTAS POR LIQUIDAR	76'586.473	321.04%	4.09
OTROS ACTIVOS DIFER.	- 1'304.060	-100.00%	0.0

Estos resultados están reflejados en el total de Activos, el mismo que tiene un aumento de 33.773'540.003 unidades monetarias en el año 1996 con respecto a 1995; que en porcentaje equivale a 24.51% y en razones a 1.25 veces.

Del análisis de este grupo la partida pagos anticipados en el 96 presenta un aumento de 281.42%, por cuanto en este año la empresa realiza algunos contratos con terceros, para capacitación del personal y para construcción y estudios; lo que conlleva a un incremento notable de este rubro.

PASIVO CORRIENTE Y ACUMULADO: Este grupo nos arroja una disminución de 209'755.548 unidades monetarias, que representan -3.55% y que en razones representa 0.96 veces en relación al año anterior; éste resultado se resume en las siguientes cuentas:

		%	RAZÓN
DOCUMENTOS POR PAGAR	-926'962.777	-36.18%	0.64
CUENTAS POR PAGAR	237'844.096	30.7 %	1.31
DEPÓSITO DE ABONADOS	309'791.200	22.93%	1.23
OBLIG.PATR.DSCT.CTA.AJ.	168'927.592	77.85%	1.78
INTERESES Y DIV. P.PAG.	-223'471.449	-67.12%	0.33
OTROS PASIVOS CTES Y AC.	224'115.790	33.02%	1.34

Los documentos por pagar en el año 1996 presentan una disminución de 36.18%, por cuanto INECEL puso como condición el pago de los saldos vencidos por la compra de energía, con el fin de poder otorgar nuevos créditos.

Intereses y dividendos por pagar sufre una disminución de 67.12%, por motivo de los intereses cancelados a favor de INECEL.

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO: Tiene un incremento de 129'236.279 unidades monetarias, lo que equivale a 18.5%, lo cual es 1.19 veces a lo que era en el año anterior, las cuentas que lo conforman son:

PRÉSTAMOS POR PAG.A INECEL	81'895.026	47.27%	1.48
OTRAS OBLIG. A LARGO PLAZO	47'341.253	9.01%	1.10

Préstamos por pagar a INECEL en el año 96 aumentó en un 47.27% debido a que la empresa se vió en la necesidad de contraer nuevas obligaciones con su principal deudor que es INECEL, para la compra y construcción de bienes necesarios para el desempeño de sus funciones.

El saldo de Otras obligaciones a largo plazo se incrementó por las mismas razones ya expuestas en el párrafo anterior.

PASIVOS DIFERIDOS: Tiene 112'441.049 unidades monetarias de incremento, equivalente a más el 20.77%, y que expresado en razones es 1.21 veces a lo que era en el año anterior; este grupo está conformado por las cuentas siguientes:

		‡	RAZÓN
ANTICIPO PARA CONSTRUCC.	35'804.713	30.15%	1.31
OTROS CRÉDITOS DIFERIDOS	76'636.336	18.13%	1.19

Anticipo para construcciones aumenta debido a los adelantos o depósitos realizados por los abonados para la construcción de obras que pasarán a ser de propiedad del abonado o de la empresa.

Todos estos aumentos y disminuciones se reflejan en el total de pasivo, el cual tiene 31'921.780 unidades monetarias de incremento, equivalente al 0.45% y significando 1.01 veces a lo que era el año anterior.

CAPITAL SOCIAL, APORTACIONES Y ASIGNACIONES: Representa 3'290.000 unidades monetarias en aumento, que equivale al 11%, y en razones es 1.01 veces.

APORTACIONES Y ACCIONES: Para el año 1996 aumentó 13.050'271.250 unidades monetarias, representando en porcentaje el 66.07% y en razones 1.67 veces.

PROVISIÓN, SUPERÁVIT Y DONACIONES: Este grupo tiene un aumento de 20.688'056.973 unidades monetarias, que representado en porcentaje es el 19.14% y en razones 1.20 veces a lo que era el año anterior; las partidas que conforman este grupo son:

RESERVA REVALOR. PATR.	19.336'877.370	31.12%	1.32
DONACIONES DE CAPITAL	1.351'179.603	35.63%	1.36

Estos aumentos nos reflejan que el patrimonio en el año 1996 posee 33.741'618.223 unidades monetarias, representando un 23.53% el cual equivale a 1.26 veces a lo del año 1995.

ANALISIS HORIZONTAL
1995 - 1996

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 -1996

	1996	1995		%	RAZONES
INGRESOS DE OPERACIÓN:	12,656,903,100	11,691,360,503	965,542,597	8.26%	1.08 :1
Ingresos venta de Energía	11,786,728,190	10,802,908,418	983,819,772	9.11%	1.09 :1
Ingresos Operac. No por vta de energía	870,174,910	888,452,085	-18,277,175	-2.06%	0.98 :1
INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN:	1,246,492,081	1,087,004,341	159,487,740	14.67%	1.15 :1
Ingresos ajenos a la operación	1,209,890,619	874,730,331	335,160,288	38.31%	1.38 :1
Ingresos extraordinarios	36,601,462	212,274,010	-175,672,548	82.76%	0.17 :1
TOTAL DE INGRESOS:	13,903,395,181	12,778,364,844	1,125,030,337	8.80%	1.09 :1
GASTOS DE OPERACIÓN:	23,344,181,032	20,153,415,467	3,190,765,565	15.83%	1.16 :1
Gastos de operación	11,227,361,435	9,631,235,400	1,596,126,035	16.57%	1.16 :1
Gastos de deprec. bnes. e inst. en servicio	12,116,819,597	10,522,180,067	1,594,639,530	15.15%	1.15 :1
GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN:	333,764,848	318,876,933	14,887,915	4.67%	1.05 :1
Gastos ajenos a la operación	19	2,977	-2,958	-99.36%	0.006 :1
Pérdidas extraordinarias	261,812,683	129,428,014	132,384,669	102.28%	2.02 :1
Gastos financieros	71,952,146	189,445,942	-117,493,796	-62.02%	0.37 :1
TOTAL DE GASTOS:	23,677,945,880	20,472,292,400	3,205,653,480	15.66%	1.16 :1
Déficit Total del ejercicio.	-9,774,550,699	-7,693,927,556	2,080,623,143	27.04%	1.27 :1

INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS HORIZONTAL
DEL ESTADO DE RESULTADOS
1995 - 1996

En los años en estudio, la empresa eléctrica obtuvo los siguientes resultados:

INGRESOS DE OPERACIÓN: Con respecto a los ingresos por venta de energía notamos que en el año 1996 aumentaron 983'819.772 unidades monetarias, que en porcentajes es 9.11% y en razones 1.09 veces; mientras que los ingresos por no venta de energía (conexiones, reconexiones, etc.) sufrieron una disminución de 18'277.175 unidades monetarias, que es -2.06% y 0.98 veces menor a 1995.

INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN: Observamos que la cuenta de su mismo nombre, en la cual se registran los ingresos por arriendos de local, salones, grúas, terrenos, etc., aumentó 335'160.288 unidades monetarias, que en porcentajes representan el 38.31% y en razones 1.38 veces.

Ingresos extraordinarios que se originan de la regulación de centavos, reingreso de materiales, venta de bienes dados de baja, liquidación de cuentas de años anteriores, etc., sufre una disminución de 175'672.548 unidades monetarias, que expresada en porcentaje es -82.76%,

lo que significa en razones que su saldo para el año 1996 es 0.17 veces menor a lo del año anterior.

GASTOS DE OPERACIÓN: La cuenta que lleva su mismo nombre y que registra los gastos de mantenimiento y operación del sistema, para el año 1996 aumentó 1596'126.035 unidades monetarias, expresada en porcentaje 16.57% más, equivalente a 1.16 veces que en el año 1995.

La partida Gastos de depreciación bienes e instalaciones en servicio aumentó 1.594'639.530, representando el 15.15% y equivalente a 1.15 veces que el año anterior.

GASTOS AJENOS A LA OPERACIÓN: La cuenta que lleva su nombre y que registra los costos por obras y contratos, explotación de minas, etc., en el año 1996 disminuye 2.958 unidades monetarias, representando -99.36% y equivalente a 0.006 veces menos que el año 1995.

La partida pérdidas extraordinarias aumentó 132'384.669 unidades monetarias, representando 102.28% y que equivale a 2.02 veces; esto como consecuencia de la regulación de centavos, diferencias en las actas de conciliación, liquidación de ordenes de trabajo de años anteriores, materiales extraviados, honorarios por liquidación de juicios, pagos de equipo y materiales dañados por cortes de

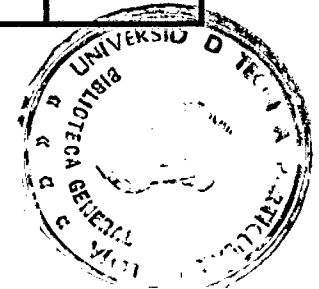
energía en forma equivocada, etc.

La partida gastos financieros disminuyó su saldo en 117'493.796 unidades monetarias, que significa -62.02% y 0.37 veces menos a lo del año anterior.

El déficit del ejercicio en el año 1996 aumentó 2.080'623.143, que expresado en porcentajes es 27.04% más, y en razones 1.27 veces; este resultado negativo se debe principalmente a los valores elevados de los gastos de operación.

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
 PRESUPUESTO DE INGRESOS Y GASTOS
 DE ENERO A DICIEMBRE DE 1996 (en miles de sucres)

DENOMINACIÓN	ASIGNACION INICIAL	REGULACIONES		ASIGNACION REGULADA	EJECUTADO		VARIACION %
		INCREMENTOS	REDUCCIONES		VALOR	SALDO	
I N G R E S O S :							
De Operación	12,379,353,000	575,991,000		12,955,344,000	12,656,903,100	298,440,900	98%
Ajenos a la Operación	1,497,031,000			1,497,031,000	1,246,492,081	250,538,919	83%
TOTAL DE INGRESOS:	13,876,384,000	575,991,000		14,452,375,000	13,903,395,181	548,979,819	96%
E G R E S O S :							
De Operación	25,482,070,000		1,156,934,000	24,325,136,000	23,344,181,032	980,954,968	96%
Ajenos a la Operación	160,000,000	160,000,000		320,000,000	333,764,849	-13,764,849	104%
TOTAL DE EGRESOS:	25,642,070,000		1,296,934	24,345,136,000	23,677,945,880	667,190,120	97%
SUPERÁVIT (DÉFICIT DEL EJERCICIO)	11,765,686,000	1,872,925,000		9,892,761,000	9,774,550,699	118,210,601	99%



COMPORTAMIENTO DEL PRESUPUESTO
DE INGRESOS Y GASTOS
CORRESPONDIENTE AL AÑO - 1996

Independientemente de haber realizado el análisis horizontal se consideró conveniente realizar una comparación entre el presupuesto del año 1996 y el estado de ingresos y gastos del año en mención, estableciéndose que la empresa en el presente ejercicio económico ha actuado con mucha rigidez tratando de controlar al máximo el flujo de egresos, evitando desajustes económicos y considerando siempre las leyes y reglamentos vigentes para el sector eléctrico, a fin de garantizar una sólida estructura económica que permita cumplir con todas las obligaciones adquiridas.

Debemos mencionar que la asignación presupuestaria inicial luego de un informe de los seis primeros meses de operación y de acuerdo al movimiento realizado hasta la presente fecha, se somete a algunas regulaciones de acuerdo a las necesidades que presente.

A continuación detallamos las variaciones y porcentajes obtenidos de la presente comparación:

INGRESOS: Como en la interpretación del análisis vertical ya mencionamos la clasificación tanto de ingresos como de gastos; procedemos a decir que los ingresos de operación se han cumplido en un 98% de acuerdo a las estimaciones presupuestarias.

Los ingresos ajenos a la operación alcanzan un 83% de lo presupuestado, debido fundamentalmente a los rendimientos financieros en pólizas de acumulación y al cobro de reajuste de planillas de años anteriores al Sistema Nacional Interconectado por venta de energía.

El total de Ingresos de operación como ajenos a la operación se han cumplido en un 96% del valor estimado, lo que refleja que se tomaron las decisiones correctas a tiempo, determinando un resultado positivo de las gestiones, acordes con los intereses económicos de la empresa.

EGRESOS: Los gastos de operación se han ejecutado en un 96%, porcentaje que nos demuestra que durante el ejercicio económico de 1996 se realizaron grandes esfuerzos con el fin de poder cumplir con los programas previstos, enmarcándose siempre en los términos de economicidad y austeridad.

En lo referente a los gastos ajenos a la operación, éstos alcanzan el 104% de la estimación presupuestaria,

debido a que se consideran gastos financieros como: la reserva del 0.1% de provisión para cuentas incobrables y las reclasificaciones de pagarés que por concepto de interés se cancelan por las obligaciones a largo plazo que mantiene la empresa.

El total de gastos se cumplió en un 97% del valor estimado.

De la diferencia tanto de ingresos como de gastos se obtiene un déficit de 2.080'623.143, representando el 99% de lo previsto; los resultados obtenidos demuestran un balance de los recursos ingresados y desembolsos efectuados.

ANALISIS DE LA LIQUIDEZ A CORTO PLAZO

Capital de Trabajo = *Activo Corriente - Pasivo Cte.*

$$\begin{aligned} 1995 &= 20.256'640.535 - 5916'216.901 \\ &= 14.340'423.634 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 1996 &= 24.311'855.824 - 5.706'461.353 \\ &= 18.605'394.471 \end{aligned}$$

Según el análisis realizado el capital de trabajo obtenido nos demuestra que la empresa en 1995 tiene 14.340'423.634 y en 1996 18.605'394.471 en activos corrientes, demostrándonos la capacidad que posee para cubrir sus obligaciones a corto plazo en caso de requerirlo, o a su vez disponer del mismo para ser utilizado en el financiamiento de operaciones futuras; estos valores aparte de poder cubrir estas deudas representan un margen de estabilidad y de protección para los actuales acreedores.

Indice de Solvencia = $\frac{\text{Activo Corriente y Acumulado}}{\text{Pasivo Corriente y Acumulado}}$

$$\begin{aligned} 1995 &= \frac{20.256'640.535}{5.916'216.901} \\ &= 3.42 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 1996 &= \frac{20.256'640.535}{5.916'216.901} \\
 &= 4.26
 \end{aligned}$$

Este índice nos indica que en el año 1995 el activo corriente de la empresa era 3.42 veces mayor que el pasivo corriente, es decir que por cada sucre de obligaciones a corto plazo que la empresa adeuda está en capacidad de pagar 3.42 veces ese valor; en el año de 1996 esta capacidad aumenta en un 0.84, dándonos un resultado de 4.26. Estos resultados nos reflejan que la empresa aparte de poder cubrir sus deudas, tiene un margen de seguridad contra posibles pérdidas de los activos circulantes.

$$\text{Coeficiente Absoluto de Liquidez} = \frac{\text{Disponibilidades}}{\text{Pasivo Corriente y Acumulado}}$$

$$1995 = \frac{819'285.511}{5.916'216.901}$$

$$= 0.14$$

$$1996 = \frac{3.261'008.390}{5.704'461.353}$$

$$= 0.57$$

Este coeficiente que valora más rigurosamente la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo, nos indica que en 1995 este coeficiente era de 0.14,

representándonos un valor bajo debido principalmente a la cartera vencida, en el año de 1996 estos valores se recuperan en parte razón por la cual aumenta este coeficiente a 0.57, incremento que no es muy significativo pero si favorable.

$$\text{Indice de liquidez} = \frac{\text{Efectivo + Inversiones Temporales}}{\text{Total Pasivo Corriente y Acumulado}}$$

$$1995 = \frac{567'635.831 + 200'000.000}{5.916'216.901}$$

$$= 0.13$$

$$1996 = \frac{1.254'603.057 + 1.934'235.333}{5.706'461.353}$$

$$= 0.56$$

Este indicador es un complemento más para determinar la liquidez de la empresa, demostrándonos en que forma el efectivo y las inversiones temporales pueden cubrir las deudas en una forma inmediata; en los dos años analizados encontramos que el valor es bajo, tanto en el 95 con un 0.13 como en el 96 con 0.56, por cuanto no logramos alcanzar la unidad monetaria, ubicándonos en una posición deficiente y regular.

$$\text{Razón de la Prueba de Fuego} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Total Pasivo Corriente y Acumulado}}$$

$$1995 = \frac{20.256'640.535 - 13.650'539.429}{5.916'216.901}$$

$$= 1.12$$

$$1996 = \frac{24.311'855.824 - 16.424'523.354}{5.706'461.353}$$

$$= 1.38$$

Según los resultados obtenidos en 1995 de 1.12 y en 1996 de 1.38 vemos que la posición de la empresa es buena, más aun con el incremento que hubo entre los años en estudio, demostrándonos que la empresa está en condiciones de hacer frente a todas sus deudas inferiores a un año plazo.

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

$$1996 = \frac{11.786'728.190 (25\%)}{(2.886'567.063 + 2.327'200.842) / 2}$$

$$= \frac{2.946'682.048}{2.606'883.953}$$

$$= 1.13$$

El resultado obtenido demuestra que en el año 1996 1.13 veces se han efectivizado las cuentas por cobrar, pero no todas sino el promedio de ellas, resultado que nos indica que la cartera vencida tiene un déficit de recuperación.

$$\text{Per. de cobro de Ctas por cob.} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

$$1996 = \frac{360}{1.13}$$

$$= 319$$

El resultado nos indica que cada 319 días se recauda el promedio de las cuentas por cobrar, el motivo principal del déficit de recaudación de cartera se atribuye fundamentalmente a la deuda que el sector público tiene con la empresa por cuanto se dejan acumular año tras año su saldo.

Luego del análisis de los índices de liquidez y solvencia es necesario señalar algunos factores que inciden en los resultados obtenidos:

- La cuenta Abonados por cobrar, incluye un alto porcentaje de cartera vencida, fundamentalmente del sector público, y por lo tanto su recuperación a corto plazo no es factible, en el año 1996 disminuyó con respecto al año 1995 por

cuanto se hicieron algunos convenios para que los saldos adeudados se vayan cancelando en dividendos o alicuotas, y es de ésta manera como se logró recuperar en parte esas cuentas.

- Otro factor que altera y distorsiona los resultados de éstos índices son los fondos depositados por INECEL a fin de año en las cuentas bancarias o de inversión temporal, hasta destinarlos a las obras o adquisiciones para los que fueron asignados.

- Los valores de los pasivos corrientes y a largo plazo en especial el adeudado a INECEL por compra de energía para la reventa, no son cumplidos a cabalidad a pesar de existir convenios de plazo y pago, lo que conlleva a que esas deudas se acumulen año tras año; en el año 1996 estos valores disminuyen por cuanto exigieron la cancelación de parte de la deuda para poder otorgar nuevos créditos.

ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Del 1° de enero al 31 de diciembre de 1995

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:

+ <u>Efectivo recibido de clientes:</u>		9.233'854.000
Venta de energía	8.459'672.000	
Conec., reconec., arriendo de transform.	774'182.000	
- <u>Efect. cancelado a terceros y empleados:</u>		(11.569'080.744)
Compra de energía al Sistema Nac. Interc.	2.541'281.002	
Compra para almacén general	2.669'964.232	
Gastos generales de administración	3.685'050.000	
Pagos anticipados	104'577.940	
Estudios y servicios	470'666.475	
Documentos por pagar	240'321.789	
Cuentas por pagar	213'498.791	
Operación y mantenimiento del sistema	1.643'720.515	
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		<u>(2.335'226.744)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

+ <u>Ingresos recibidos por:</u>		3.280'109.466
Accionistas para actividades de inversión	1.869'909.000	
Otros créditos diferidos	340'612.456	
Contribución para construcciones	857'314.000	
Ingresos extraordinarios	212'274.010	
- <u>Egresos efectuados por:</u>		(1.615'140.503)
Compra de instalaciones	1.615'140.503	
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		<u>1.664'968.963</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

+ <u>Ingresos recibidos por:</u>		634'903.889
Obligaciones a largo plazo	613'903.889	
- <u>Egresos efectuados por:</u>		(189'445.942)
Gastos financieros	189'445.942	

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACT. DE FINANCIAMIENTO:		<u>445'457.947</u>
DISMINUCIÓN NETA DE CAJA Y SU EQUIVALENTE		(224'799.834)
CAJA Y SU EQUIVALENTE AL 1° DE ENERO DE 1995		1.044'085.345
CAJA Y SU EQUIVALENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995		<u>819'285.511</u>

**CONCILIACIÓN DE UTILIDAD NETA CON EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Pérdida del ejercicio		(7.693'927.556)
(+/-) <u>Ajustes a los Resultados:</u>		10.956'037.388
Depreciaciones	10.522'180.067	
Provisión incobrables	433'857.321	
(+/-) <u>Ajustes activos y pasivos:</u>		(5.597'336.576)
Aumento cuentas por cobrar	(449'226.845)	
Aumento documentos por cobrar	(2.426'074.464)	
Aumento otras cuentas por cobrar	(160'811.664)	
Aumento del inventario	(2.669'964.232)	
Aumento pasivos corrientes y acumulados	359'060.551	
Aumento de estudios, servicios y obras	(470'666.475)	
Aumento pasivos diferidos	360'612.456	
Aumento activos diferidos y otros	(120'265.903)	
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:		<u>(2.335'226.744)</u>

f).

El Contador

f).

El Gerente

EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Del 1° de enero al 31 de diciembre de 1996

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES:

+ <u>Efectivo recibido de abonados:</u>	12.696'000.000
Venta de energía	10.083'498.000
Cuentas por cobrar	559'366.221
Documentos por cobrar	1.408'357.333
Conec., reconec., arriendo de transform.	644'778.446
- <u>Efectivo cancelado a terceros y empleados:</u>	(14.384'949.821)
Compra de energía al Sist. Nacional Interc.	2.887'949.627
Compra para almacén general	2.773'983.925
Gastos generales de administración	3.729'092.000
Pagos anticipados	2.258'372.237
Estudios y servicios	50'604.942
Por operación y mantenimiento del sistema	1.757'984.313

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES: (1.688'949.821)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

<u>Ingresos recibidos por:</u>	6.799'840.511
Accionistas para actividades de inversión	4.680'809.000
Antic. para construc.y otros créditos dif.	112'441.049
Contribución para construcciones	1.969'989.000
Ingresos extraordinarios	36'601.462
- <u>Egresos efectuados por:</u>	(2.506'270.495)
Compra de instalaciones	2.107'429.400
Otras propiedades e inversiones	398'841.095

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: 4.293'570.016

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

+ <u>Ingresos recibidos por:</u>		132'526.279
Obligaciones a largo plazo	129'236.279	
Cobro de acciones	3'290.000	
- <u>Egresos efectuados por:</u>		(295'423.595)
Intereses y dividendos por pagar	223'471.449	
Gastos financieros	71'952.146	

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIV. DE FINANCIAMIENTO:		<u>(162'897.316)</u>
AUMENTO NETO DE CAJA Y SU EQUIVALENTE		2.441'722.879
CAJA Y SU EQUIVALENTE AL 1° DE ENERO DE 1996		819'285.511
CAJA Y SU EQUIVALENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996		<u>3.261'008.390</u>

**CONCILIACIÓN DE UTILIDAD NETA CON EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Pérdida del ejercicio		(9.774'550.699)
(+/-) <u>Ajustes a los Resultados:</u>		12.123'441.017
Depreciaciones	12.116'819.597	
Provisión incobrables	6'621.420	
(+/-) <u>Ajustes activos y pasivos:</u>		(4.037'840.139)
Disminución cuentas por cobrar	559'366.221	
Disminución documentos por cobrar	1.408'357.333	
Aumento otras cuentas por cobrar	(750'005.677)	
Aumento del inventario	(2.773'983.925)	
Disminución pasivos ctes. y acumulados	(209'755.548)	
Aumento de estudios, servicios y obras	(50'604.942)	
Aumento pasivos diferidos	112'441.049	
Aumento activos diferidos y otros	(2.333'654.650)	
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACT. OPERACIONALES:		<u>(1.688'949.821)</u>

f).

El Contador

f).

El Gerente

INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El análisis del presente estado correspondiente a los años 1995 y 1996 nos permite reafirmar los resultados obtenidos tanto en el análisis vertical y horizontal como en los indicadores aplicados, demostrándonos que los Estados financieros (Balance general, Estado de resultados y Estado de flujo de efectivo), son herramientas fundamentales en la determinación de la posición económica de la empresa.

Los resultados obtenidos nos demuestran que en las actividades operacionales, los pagos o salidas de dinero superan a los ingresos en S/. 2.335'226.744 en el año 1995 y S/. 1.688'949.821 en 1996; valores que indican que la venta de energía y demás servicios que presta la empresa no cubren los gastos que se invierte en ellos.

Así mismo comprobamos en las actividades de inversión que los ingresos recibidos son proporcionados en su mayor parte por los accionistas (INECEL), los mismos que superan a los gastos efectuados en S/.1.664'968.963 y S/. 4.293'570.016 respectivamente.

En las actividades de financiamiento los ingresos recibidos en el año 95 superaron a los gastos en S/.445'457.947; mientras que en el 96 los ingresos recibidos fueron menores con relación a los gastos en S/. 162'897.316.

**ANALISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL
Y SOLVENCIA A LARGO PLAZO**

Capital Propio / Pasivo Total

$$\begin{array}{ll}
 1995 = \frac{130.636'614.306}{7.156'233.461} & 1996 = \frac{164.378'232.529}{7.188'155.241} \\
 = 18.25 : 1 & = 22.87 : 1
 \end{array}$$

Los resultados obtenidos nos reflejan que en el año de 1995 los aportes de los socios o accionistas era 18.25 veces mayor que los aportes de terceros, en el año de 1996 éste indicador aumenta a 22.87 veces; valores que indican que los aportes de los accionistas es relativamente mayor a los aportes de terceros.

Capital Propio / Pasivo a largo plazo

$$\begin{array}{ll}
 1995 = \frac{130.636'614.306}{698'576.371} & 1996 = \frac{164.378'232.529}{827'812.650} \\
 = 187 : 1 & = 198.57 : 1
 \end{array}$$

Los valores obtenidos en los años 1995 y 1996 nos reflejan que los aportes proporcionados por los socios es 187

y 198 veces respectivamente mayor que las obligaciones a largo plazo.

$$\text{Raz\u00f3n de Independencia Financiera} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$$

$$\begin{aligned} 1995 &= \frac{130.636'614.306}{137.792'847.767} \\ &= 0.95 \Rightarrow 95\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 1996 &= \frac{164.378'232.529}{171.566'387.770} \\ &= 0.96 \Rightarrow 96\% \end{aligned}$$

Este indicador nos determina que los activos totales de la empresa son financiados casi en su totalidad por los socios o accionistas, demostr\u00e1ndonos en los a\u00f1os en estudio un 95 y 96 por ciento respectivamente.

$$\text{Indice de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

$$\begin{aligned} 1995 &= \frac{7.156'233.461}{137.792'847.767} \\ &= 5.2\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} 1996 &= \frac{7.188155.241}{171.566387.770} \\ &= 4.2\% \end{aligned}$$

Este índice determina que los activos son financiados en un 5 y 4 por ciento respectivamente por terceros.

Los resultados obtenidos tanto de endeudamiento como de Independencia financiera nos demuestran claramente que la empresa a pesar de mantener una real capacidad de endeudamiento por cuanto existe una inversión casi total de activos por parte de los accionistas y existiendo como respaldo o aval una muy representativa inversión en activos fijos, ésta no puede ser utilizada sino en una mínima parte y en contados casos, debido principalmente a su falta de solvencia y liquidez (capacidad de pago); lo que refleja la incapacidad de este sector de captar y mantener recursos de terceros, demostrándonos que la estructura financiera de los activos totales depende de los accionistas especialmente INECEL que es la entidad que mayores recursos le proporciona para obras de expansión del servicio eléctrico y en ciertos casos incluso ha asumido deudas con organismos internacionales por la falta de capacidad de la empresa para enfrentar dichos compromisos.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}}$$

$$1995 = \frac{137.792'847.767}{130.636'614.306}$$

$$= 1.05$$

$$1996 = \frac{171.566'387.770}{164.378'232.529}$$

$$= 1.04$$

Tomando en consideración que el índice de 1 representa como única fuente de financiamiento el patrimonio, podemos demostrar que los resultados obtenidos ubican a la empresa en un grado de endeudamiento mínimo con respecto al patrimonio.

ANÁLISIS DEL RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN Y UTILIZACIÓN DE ACTIVOS.

$$\text{Indicador del Rend. Del Activo} = \frac{\text{Ing. por vta. energía}}{\text{Activo total}}$$

$$1995 = \frac{10.802'908.418}{137.792'847.767}$$

$$= 7.84\%$$

$$\begin{aligned}
 1996 &= \frac{11.786'728.190}{171.566'387.770} \\
 &= 6.87\%
 \end{aligned}$$

Los resultados obtenidos nos demuestra que por cada unidad monetaria de activo existe un rendimiento de 7.84% en 1995 y 6.87% en 1996; índices que ubican a la empresa en una posición relativamente buena.

Indicador de Margen de Benefic. = superávit del ejercicio
Ing. Por vta. De energía

$$\begin{aligned}
 1995 &= \frac{(7.693'927.556)}{10.802'908.418} \\
 &= -71.22\%
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 1996 &= \frac{(9.774'550.699)}{11.786'728.190} \\
 &= -83\%
 \end{aligned}$$

De los resultados obtenidos se observa que éste indicador registra valores negativos, lo cual significa que las tarifas eléctricas no se establecen en función de los costos del servicio, pues lejos de obtener un margen de beneficio existe una subvención del usuario mucho mayor que el costo del servicio.

El análisis de la rentabilidad de la inversión y del patrimonio, no ha sido factible calcular estos indicadores por cuanto no se nos proporcionó la información necesaria, además la empresa eléctrica presenta resultados deficitarios en los dos periodos en estudio obedeciéndose basicamente a una política tarifaria insuficiente e inadecuada que no permite cubrir los costos del servicio, peor aun generar recursos para su expansión.

CAPITULO
IV

CONCLUSIONES
y
RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

Luego de la aplicación de los diferentes ratios e índices que nos permitieron demostrar la posición financiera de la empresa, hemos podido llegar a las conclusiones que a continuación enumeramos:

1. La capacidad de pago de la empresa medida a través de los índices de liquidez y solvencia presenta niveles regulares y relativamente buenos, los cuales limitan considerablemente a la misma para cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo; ésta situación podría mejorar y ubicar a la empresa en una posición más elevada frente a estos ratios, sino se dieran aspectos fundamentales como los que detallamos a continuación:
 - Los valores cobrados por los servicios prestados no permiten obtener los suficientes ingresos para cubrir sus costos operacionales y cumplir con sus obligaciones.
 - La existencia de una cartera vencida que cada año va creciendo y que en su mayor parte corresponde a entidades del sector público; conlleva a que la empresa vaya acumulando deudas a INECCEL por compra

de energía para la reventa, y alejando cada vez más las posibilidades financieras para la cancelación total de la misma.

2. Por los resultados obtenidos a la empresa no se la puede considerar como una entidad rentable, debido principalmente a:

- Los elevados costos por concepto de depreciación de su activo fijo, pues si se considera que el 84% del activo total corresponde al rubro de activo fijo, esto representa un gasto por depreciación del orden de doce mil millones, lo que consecuentemente afecta en forma directa a los resultados que presentan los Estados Financieros.

3. Los resultados de déficit anuales se han ido incrementando, produciendo una descapitalización permanente que incide en sus operaciones y desarrollo.

4. La empresa presenta un alto porcentaje de inversión en activos fijos, que sirve como respaldo en caso de endeudamiento; pero éste no puede ser aprovechado a cabalidad, por cuanto la situación financiera y falta de capacidad de pago no la califica como sujeto de crédito en las entidades financieras tanto nacionales como

internacionales; por tanto los recursos que obtiene en su mayor parte dependen de los aportes otorgados por INECEL.

RECOMENDACIONES



De acuerdo a los resultados obtenidos a continuación planteamos algunas sugerencias que esperamos sean tomadas en cuenta.

1. Que en la Dirección Financiera exista un profesional en el área de Análisis, con la finalidad de que los resultados obtenidos sean evaluados constantemente, lo que ayudará a un mejor desarrollo operativo de la empresa.
2. Que se proceda a la realización de un estudio adecuado de los costos y a la implementación de un sistema de control de los mismos, que garantice el uso racional de los recursos y que sirva de base para el establecimiento de una política tarifaria adecuada.
3. Que se establezca un estudio de los inventarios y avalúos de los activos fijos, para una adecuada fijación de los porcentajes o índices de depreciación.
4. Que se establezca un mecanismo que permita la recuperación de la cartera vencida del sector público, y a su vez la recaudación inmediata de los valores

correspondientes a los consumos mensuales del servicio eléctrico que registran éstas entidades.

5. Que se realice un saneamiento a los inventarios de Activos fijos, con el fin de dar de baja a algunos de ellos y ponerlos a la venta, y así obtener otra fuente de ingresos que favorezcan a la empresa.

6. Que se haga un estudio del personal que labora en la empresa, con el objeto de evaluar si éste es el necesario o si se podría hacer alguna reducción que ayude a disminuir el gasto de personal; y a su vez revisar los sueldos y salarios que estén de acuerdo a las funciones que desempeñan.

BIBLIOGRAFIA

BERNSTEIN, Leopoldo A. Análisis de Estados Financieros,
Ediciones Deusto S.A.

BOLAÑOS, Jara Gastón. (1982), La Didáctica de la
Contabilidad, moderno método de enseñanza y aprendizaje
de la contabilidad, tercera edición, Imprenta Offset
"Galaxy", Cía ltda, Quito Ecuador.

CASHIN, James A. Lerner Joel J. (1974), Contabilidad II,
Teoría y Problemas resueltos, serie de compendios
Schaum, Libros McGraw-Hill, traducido por Margarita de
Fischer, .257 pág.

CHOLVIS, Francisco. (1983), Análisis e Interpretación de
Estados Contables, Editorial el Ateneo.

DIAZ MOSTO, Jorge. (1993), Origen y Aplicación de Fondos y
Análisis Financiero, Colección de Contabilidad y
materias afines, Lima Perú.

- FINNEY Miller. Curso de Contabilidad, Introducción I, Biblioteca de Contabilidad Superior, 546 pág.
- FOULKE, Roy A. (1980), Análisis e Interpretación de Estados Contables, Editorial UTHEA.
- FONDEVILLA, Roca Eduardo. (1973), Administración Financiera, El Diagnóstico Financiero de la empresa, Editorial ISBN, España, 314 pág.
- FRANK, Ronald E. (1978), Análisis de Mercado y técnicas cuantitativas, 627 pág.
- HARGADON, Bernard J. (1993), Principios de Contabilidad, Editorial Norma, Bogotá Colombia, 760 pág.
- KENNEDY, Ralph Dole. (1986), ESTADOS FINANCIEROS - FORMA ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN, 1530 pág.
- NICHERSON, Clarence B. (1986), Manual de Contabilidad para no Contadores, Centrum, Grupo Editorial Oceano.
- OROZCO CADENA, José. (1994), Contabilidad General, Teoría y Práctica aplicada a la Legislación Nacional, Artes gráficas Impreseñal Cía. Ltda, Quito Ecuador, 548 pág.

VÁSCONEZ A. José Vicente. (1983), Introducción a la Contabilidad, Ediciones Carvajal, Colombia, 272 pág.

W. A. Paton, (1979), Manual del Contador, tomo 1, Unión Topográfica Editorial Hispano-Americana S.A., México.

WESTON, Fred, Thomas Copeland. (1996), Manual de Administración Financiera, tomo 1, Edición en español por McGraw-Hill/Interamericana de México, Bogotá Colombia.

ZAPATA, Pedro. (1995) , Contabilidad General.

Apuntes universitarios

INDICE

Págs.

CERTIFICACIÓN	i
RESPONSABILIDADES	ii
AGRADECIMIENTO	iii
DEDICATORIA	v
ESQUEMA	vi
INTRODUCCIÓN	ix

CAPITULO I

1.	REFERENCIA DE LA ENTIDAD	
1.1	Reseña Histórica	1
1.2	Organización Estructural	6
1.3	Organigrama Estructural	11

CAPITULO II

2.	LOS ESTADOS FINANCIEROS, SU IMPORTANCIA Y ANÁLISIS	
2.1	Estado de Situación Financiera o Balance General	14
2.1.1	Concepto	14
2.1.2	Importancia	14
2.1.3	Presentación	15
2.2	Estado de Resultados	19
2.2.1	Concepto	19
2.2.2	Importancia	19
2.2.3	Presentación	20
2.3	Estado de Flujo de Efectivo	22
2.3.1	Concepto	22
2.3.2	Importancia	23
2.3.3	Presentación	23

Págs.

2.4	Análisis de los Estados Financieros	29
2.4.1	Análisis Vertical o Estructural	30
2.4.2	Análisis Horizontal o Dinámico	31
2.4.3	Análisis de Razones Financieras	33
2.4.3.1.	Análisis de Liquidez a corto plazo	33
2.4.3.2.	Análisis del Estado de Flujo de Efectivo..	38
2.4.3.3.	Análisis de la Estructura del Capital y Solvencia a Largo Plazo	38
2.4.3.4.	Análisis del Rendimiento de la Inversión y Utilización de Activos	44

CAPITULO III

3. PRÁCTICA: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA ELÉCTRICA REGIONAL DEL SUR S.A., CORRESPONDIENTE A LOS PERÍODOS 1995 - 1996

CAPITULO IV

4.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
4.1	Conclusiones	90
4.2	Recomendaciones	93
	BIBLIOGRAFÍA	95
	INDICE	98