

**Universidad de Sancti Spíritus
José Martí Pérez
Facultad de Contabilidad y Finanzas
Departamento de Finanzas y Economía**

Trabajo de Diploma











**Titulo: Evaluación del financiamiento de
Inversiones en Radio Cuba. La
Depreciación como opción viable.**

Autor: Ysidro Rolando Díaz Arzola

Tutor: Msc Miguel de la C. Sánchez

Sancti Spíritus, 2011

Índice

	<i>Resumen</i>	1
	<i>Summary</i>	2
	<i>Introducción</i>	3
	Capítulo 1: Aspectos teóricos relacionados con la depreciación y las fuentes de financiamiento	7
	1. Antecedentes y papel de las finanzas.....	7
	2. Activos fijos	9
	3. Depreciación	12
	3.1 Vida útil y valor de desecho	13
	3.2 Depreciación contable	15
	3.3 Métodos de depreciación	19
	4. Fuentes de Financiamiento	23
	4.1 Utilidades Retenidas	24
	4.2 Aportes al Patrimonio	25
	4.3 Financiación con deuda a largo plazo	26
	4.4 Arrendamiento	27
	4.5 Fuentes de financiamiento a corto plazo	29
	5. Marco Jurídico acerca del uso de la depreciación como fuente de financiamiento	35
	Capítulo 2: RadioCuba. Diagnóstico económico-financiero	39
	1. Caracterización de Radio Cuba	39
	2. Diagnóstico Económico Financiero	51
	2. 1 Análisis vertical y horizontal del Balance General	52
	2. 2 Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultado	66
	2. 3 Interpretación de las Razones Financieras	70
	2. 4 Interpretación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos	79
	2. 5 Análisis del Estado de Flujo de Efectivo	81
	Capítulo 3: Fuentes y destinos del financiamiento. Propuestas de solución a los problemas detectados	83
	1. Descripción de las Fuentes de financiación de la empresa y sus destinos... ..	83
	2. Problemas detectados en el análisis económico –financiero	95
	3. Propuestas para mejorar el mecanismo de financiamiento	96
	4. Propuestas para mejorar los problemas encontrados en el análisis económico- financiero.....	104
	<i>Conclusiones</i>	110
	<i>Recomendaciones</i>	113
	<i>Bibliografía</i>	114
	<i>Anexos</i>	116

Resumen

El presente proyecto investigativo se desarrolla en la empresa de radio comunicaciones de Cuba ``RadioCuba'', perteneciente al ministerio de la Informática y las Comunicaciones con el objetivo de proponer una solución al problema existente en la entidad, relacionado con la ausencia de un mecanismo eficiente para la administración y utilización del fondo de depreciación como una de las fuentes para la reposición y renovación de los activos fijos, dada las limitaciones del financiamiento propio y la necesidad de acudir a fuentes que elevan los costos financieros.

En el primer capítulo se detallan los elementos teóricos relacionados con el tema del financiamiento y la Depreciación y el marco jurídico vigente en Cuba sobre la administración de la depreciación como fuente de financiamiento.

En el segundo capítulo se caracteriza la empresa, especificando su objeto social, las actividades que realiza y servicios que oferta, su estructura organizativa, entre otros aspectos; y se efectúa una evaluación económica y financiera, mediante la comparación de los Estados de Resultados y Balances Generales, los Estados de Origen y Aplicación de Fondos y de Flujo de Efectivo, y las razones financieras como medidas del desempeño. Mediante el análisis se muestra que los activos fijos han tenido un aumento sostenido durante el periodo, con dominio de los Equipos de comunicaciones, y se utilizan los recursos propios en mayor medida que los ajenos, destacándose el Patrimonio y la Provisión para Inversiones.

Por último se describe como funciona el mecanismo actual de financiamiento en la empresa, definiendo la procedencia de sus fuentes y destinos y explicando el uso de los fondos surgidos por medio de la depreciación, Se representa y describe el aporte de cada activo y los procedimientos de cálculo, así como otros problemas hallados en el análisis. Para concluir se proponen mecanismos más acertados para optimizar el uso de los recursos surgidos de la depreciación, junto con algunas recomendaciones para los otros problemas descritos.

Summary

The present investigative project is developed in the company of radio communications of Cuba ``RadioCuba'', belonging to the Computer science's ministry and the Communications with the objective of solving the existent problem in the entity related with the absence of an efficient mechanism for the administration and use of the depreciation bottom like one of the sources for the reinstatement and renovation of the fixed, given assets the limitations of the own financing and the necessity to go to sources that elevate the financial costs.

In the first I surrender the theoretical elements related with the topic of the financing and the Depreciation and the effective juridical mark they are detailed in Cuba on the administration of the depreciation like financing source.

In the second I surrender the company it is described detailedly, specifying their social object, their main activities, their organizational structure, among other aspects; and an economic and financial diagnosis was made, being that the fixed assets have had an increase sustained during the period, with domain of the Teams of communications, using as main source of financing own resources. They were carried out the states of Origin and Application of Fund and of Flow of Cash to determine toward where the exits of resources were dedicated and those sources were used. Besides the financial reasons as measures of the acting, economic and financial situation of the company.

For I finish it is described like it works the current mechanism of financing that uses the company, their sources of where they come, the use that is made of the depreciation, the use of the funds arisen by this road, a representation of the fixed assets that more contributes and the form by means of which is calculated, concluding with a proposal of how to improve or to use in a good way this resources, together with some recommendations about other problems found in the analysis.

Introducción

La situación económica mundial, está transitando por un escenario muy complejo y hostil en lo que a relaciones empresariales se refiere, pues estas se hallan sometidas como nunca antes al poder de los monopolios. Estos han adquirido la facultad de implantar unipolarmente las pautas a seguir para todas las empresas en cuanto a parámetros de desenvolvimiento y actuación, además de fijar los términos de intercambio de la mayoría de los productos y servicios. Otros elementos que acentúan la adversidad de este contexto son la permanencia perenne de crisis económicas y financieras, producto de la actividad especulativa o de la cruenta lucha por el dominio económico de las grandes potencias capitalistas, y el deterioro acelerado del medio ambiente y el agotamiento de los recursos naturales. Por tanto para subsistir se vuelve condición indispensable alcanzar un alto grado de competitividad y capacidad de adaptación, además de implantar un severo control sobre los recursos propios.

Para Cuba esta situación tiene una notable repercusión en el desarrollo y desenvolvimiento de sus empresas, las cuales están restringidas por la enorme escasez de recursos, agravado por el férreo bloqueo económico impuesto por la mayor potencia del planeta; sumado a la desventaja comparativa y el atraso funcional que tienen las empresas cubanas con respecto a las que se enfrentan. Esta desventaja se debe a la tardía apertura económica que experimentó el país, introduciéndolo en un proceso de cambios de la estructura en la que venían actuando las empresas hasta ese momento. Se comenzó de esta manera un proceso de transformaciones económicas encaminadas a la reordenación de la economía con el propósito de lograr su inserción en los mercados internacionales, el cual aún no ha concluido.

Todo esto hace necesario prestarle especial atención a la administración financiera, herramienta que hace factible obtener y controlar fuentes de financiamiento vitales para que nuestras empresas logren su crecimiento y acertada inclusión en el ámbito mundial, y contribuyan a la par al crecimiento y desarrollo de la economía del país. Dentro de este proceso sería acertado incluir la administración de los activos fijos, los cuales constituyen la

base de sustento y funcionamiento de una empresa, pues son aquellos que hacen posible realizar sus actividades principales ya sean productivas o de servicio.

En vista a que dichas empresas se enfrentan a un déficit de financiamiento estatal y los capitales extranjeros no siempre son accesibles pues estos se encuentran limitados para determinadas esferas dentro del país, o son ubicados en sectores estratégicos, sería necesario conocer y manejar la capacidad de los activos fijos de crear fondos para su autofinanciamiento o reposición a través de la depreciación, y por ende estar pendientes de utilizar esos fondos en dichos propósitos y redistribuirlos adecuadamente.

En la empresa RadioCuba se ha detectado el siguiente *problema*: no se ha establecido un mecanismo eficiente para la administración y utilización del fondo de depreciación como una de las fuentes para la reposición y renovación de los activos fijos, por lo que al no disponer adecuadamente del financiamiento propio se debe acudir a fuentes onerosas que representan una elevación de los costos financieros.

Como posible solución de este problema se pudiera definir la siguiente *hipótesis*: La Provisión de la depreciación, puede ser utilizada como fuente de financiamiento para las inversiones o reposición de Activos Fijos de la empresa, antes de emplear otras fuentes externas con costos financieros y menor disponibilidad.

Por tanto con vista a solucionar este problema se desarrollará una investigación en la empresa con el fin de analizar su situación financiera y examinar el aprovechamiento que se hace de los recursos propios y otras fuentes de financiamiento, las limitaciones de estos fondos, cuales son los más empleados y que significación tienen para la organización. Analizar como se desarrollan las inversiones y hacia donde se dirigen. Así como proponer un método de mayor eficiencia en el control y uso de los recursos surgidos de los activos mediante la depreciación, para utilizarlos como destino para las inversiones.

Concretamente, para brindar una idea de la investigación se definen los siguientes *objetivos específicos*:

- Definir los elementos teóricos y conceptos más importantes relacionados con el tema del financiamiento y la Depreciación.

- Definir el marco jurídico vigente en Cuba sobre la administración de la depreciación como fuente de financiamiento.
- Realizar el diagnóstico económico y financiero de la empresa para determinar el desarrollo de las inversiones, los financiamientos empleados; las dificultades, limitaciones y otras circunstancias, tal como la liquidez y los fondos surgidos que influyan en el uso de la Depreciación como fuente de financiamiento.
- Elaborar propuestas de solución al problema principal y a otros que puedan ser encontrados en el análisis realizado.

El trabajo estará estructurado de la siguiente forma:

1. Resumen
2. Introducción
3. Capítulo I: Aspectos teóricos relacionados con la depreciación y las fuentes de financiamiento.
4. Capítulo II: Características Generales y Diagnóstico financiero de RadioCuba.
5. Capítulo III: Fuentes y destinos del financiamiento. Propuestas de solución a los problemas detectados.
6. Conclusiones.
7. Recomendaciones.
8. Referencias bibliográficas.
9. Anexos.

El método de investigación que se utilizará será el método dialéctico, comenzando el proyecto desde un enfoque general hacia uno particular; y las técnicas investigativas serán la compilación bibliográfica, el análisis de datos, documentos y Estados Financieros emitidos por la empresa, e incluyendo además entrevistas a personal especializado en las diversas cuestiones.

En el primer capítulo se realizará una investigación y recopilación bibliográfica de los fundamentos teóricos, y los métodos que se emplean en el ámbito internacional con relación a la administración de la depreciación y amortización de activos tangibles e

intangibles, y de los métodos para obtener el financiamiento de los mismos. Partiendo primeramente de una breve reseña sobre las finanzas y sus funciones; así como de la necesaria conceptualización de los Activos, y la descripción de las principales fuentes de financiamiento.

El segundo capítulo comenzará por la caracterización de la empresa definiendo todo lo referente a las actividades que realiza y su conformación interna; y posteriormente se realizará un análisis económico-financiero, a través de los estados y las razones financieras el cual permitirá conocer la situación actual de la empresa y detectar los problemas que tiene en materia de financiamiento, gestión económica y uso de sus recursos.

En el tercer y último capítulo se definirán y analizarán los problemas vinculados con el financiamiento de las inversiones y las operaciones resaltando las repercusiones que tienen para el desempeño de la empresa. Se describirán además las fuentes actuales de financiamiento y sus destinos y las insuficiencias que presentan estos mecanismos; y posteriormente se propondrán métodos o soluciones para un mejor aprovechamiento de las fuentes internas de fondos, específicamente la depreciación generada de los activos fijos y el resto de las fuentes.

Capítulo 1: Aspectos teóricos relacionados con la depreciación y las fuentes de financiamiento.

1. Antecedentes y papel de las finanzas.

La administración financiera surgió como campo de estudio a principios del siglo xx, y desde entonces se ha transformando constantemente, incluyendo nuevos conceptos y ampliando su espectro de análisis, observándose varias tendencias a lo largo del tiempo. Desde enfoques centrados en decisiones administrativas relacionadas con la elección de activos y pasivos para maximizar el valor de la empresa, los valores a emitir para la obtención de capital, la liquidez corporativa, entre otros, hasta incorporar en los últimos años la inflación y sus efectos sobre las tasas de intereses, la desregulación de las instituciones financieras, la inclusión de los avances tecnológicos, especialmente la informática en el análisis de datos y las telecomunicaciones, y la creciente importancia que han adquirido los mercados financieros globales y las operaciones de negocios, conformando las Finanzas que se conocen actualmente. Tendencias que han aumentado considerablemente su importancia para el mundo de los negocios y la Economía como ciencia.

Una de las funciones básicas de las Finanzas es mantener y velar por la autonomía de la empresa, controlando la obtención de los flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones con sus acreedores para no dejar de ser atractiva económicamente, además de adquirir los activos fijos y circulantes imprescindibles para lograr los objetivos a corto y largo plazo que se propone la empresa.

Las finanzas se ocupan de evaluar los datos financieros recopilados por la contabilidad y los informes pertinentes acerca de las operaciones de la empresa para tomar decisiones basadas en su análisis. En empresas pequeñas las finanzas pueden ocuparse únicamente de las funciones de créditos, es decir, de la evaluación, selección y control de la concesión y pedidos de créditos, pero a medida que crece y adquiere una mayor dimensión en cuanto a operaciones y patrimonio debe incluir la evaluación de su posición financiera y la adquisición apropiada y menos costosa de financiamiento, para cubrir sus operaciones o la compra de activos fijos, así como para la distribución de las utilidades que genere.

Clasificación de sus funciones principales.

Para detallar más explícitamente las tareas de las finanzas y dar una aproximación de lo que se acometerá en este trabajo se expondrán conceptualmente sus tres funciones primarias:

- *análisis de datos financieros*: se refiere a la transformación y comparación de datos financieros acerca de las operaciones de la empresa en períodos determinados, para que puedan ser utilizados en el control y determinación de la posición financiera de la empresa en ese plazo, en la confección de planes para financiamientos futuros, y para evaluar la necesidad o conveniencia de incrementar la capacidad operativa con los financiamientos adicionales que ello requiere.
- *determinar la estructura de activos de la empresa*: esta consiste en determinar la composición de los activos, la cual se refiere a la cantidad, o peso que tienen los activos circulantes y fijos dentro del total de activos, así como el tipo de activo. Debe mantener niveles específicos para cada tipo de activo circulante, velando por mantener niveles adecuados de liquidez; y determinar cuales son los mejores activos fijos que deben adquirirse, en que momentos estos se hacen obsoletos y es necesario reemplazarlos o modificarlos.
- *determinar la estructura del capital*: las decisiones respecto a esta cuestión se ocupan de establecer la composición más adecuada de financiamiento a corto y largo plazo, las cuales afectan la rentabilidad y liquidez de la empresa, así como evaluar cuales de esas fuentes son las mejores en un momento dado. Algunas de estas decisiones las impone la necesidad, pero algunas requieren un análisis minucioso de las alternativas disponibles, su costo y sus implicaciones a corto plazo, para que pueda escogerse la opción más económica y atractiva.

Las finanzas tienen también la responsabilidad de decidir los términos de crédito que se le concederán a los clientes, la cantidad de inventarios que debe mantener la empresa, el monto de efectivo a mantener en caja, la conveniencia de comprar o fusionarse con otras empresas y el monto de las utilidades que se deben retener.

Antes de incursionar en la depreciación y en las fuentes de financiamiento, que constituyen el tema principal de este trabajo, sería conveniente conocer algunos aspectos que están sumamente relacionados con dicho tema, como son los activos fijos.

2. Activos fijos

Los activos fijos son bienes de la empresa que tienen una vida relativamente larga cuando se comparan con otros activos, se demeritan por el uso que se hace de ellos y por el transcurso del tiempo. La adquisición o fabricación de estos bienes tendrá siempre como finalidad la utilización de los mismos para el desarrollo de las actividades de la organización y no la de ser vendidos dentro del curso normal de sus operaciones. Estos se van convirtiendo en liquidez plurianualmente a través de un proceso de amortización o depreciación.

Activos Fijos Tangibles ⁽¹⁾

Representan propiedades físicamente tangibles que han de utilizarse por un período largo en las operaciones regulares de la entidad y que normalmente no se destinan a la venta. Estos activos, con excepción de los terrenos y los animales productivos del ganado mayor, trasladan su valor paulatinamente, durante su vida útil, a la producción de bienes y a la prestación de servicios. En el caso de los animales productivos su valor se traslada de una sola vez, al final de su vida útil productiva.

Se incluyen entre otros, terrenos (cuando la legislación lo considere), plantaciones permanentes, animales productivos del ganado mayor, animales de trabajo, animales domados y de exposición, edificios y construcciones, maquinarias y equipos, equipos de transporte, muebles, enseres y equipos de oficina, equipos de laboratorio, obras museables, los yacimientos y desarrollos mineros, y los fomentos y desarrollos forestales, entre otros.

Se registran por su valor de adquisición y los gastos de transportación y montaje, en los casos de los adquiridos y en los ejecutados con medios propios, se valoran de acuerdo con las disposiciones vigentes. Se debitan por las altas de los Activos Fijos y se acreditan por las bajas o ventas de éstos.

⁽¹⁾ **NORMAS CUBANAS DE CONTABILIDAD** Resolución No. 235-2009

Activos Fijos Intangibles ⁽²⁾

Comprenden los bienes no materiales que se poseen por las entidades para llevar a cabo las actividades operativas. Su característica fundamental es que no adoptan forma corpórea y sólo son visibles en el instrumento legal que justifica el derecho a su usufructo.

Los Activos Intangibles se registran sólo si se ha tenido que pagar algún costo de adquisición o desarrollo para obtenerlos. En algunos casos se amortizan, lo que equivale a recuperar lo invertido mediante su absorción como costos o gastos.

Incluyen entre otros, patentes, marcas de fábricas, nombres comerciales, franquicias, propiedad intelectual, arrendamiento financiero con opción de compra, programas computacionales, derechos intelectuales y de superficie (cuando no son pagados por rentas), mejoras en propiedades arrendadas, etc.

Se debitan por los pagos efectuados por estos bienes, excepto en los arrendamientos con opción de compra en que se debitan por el importe de la deuda del principal o de éste más los intereses y se acreditan por su valor inicial al darse de baja

Clasificación contable:

Para efectos contables los activos fijos, se clasifican particularmente en dos grupos: activos no depreciables y activos depreciables.

a) Activos no depreciables: son aquellos que no sufren desgaste o demérito por el uso a que son sometidos y que por tanto no disminuyen su precio, al menos contablemente. Entre este tipo de activos los más importantes son:

➤ *Terrenos*

➤ *Animales productivos*

➤ *Construcciones en proceso:* todo activo comienza su proceso de desgaste, de pérdida de valor contable, a partir de la fecha en que la empresa comienza a usarlo para los fines concretos de su actividad, y no desde la fecha de la fabricación o construcción.

➤ *Maquinaria y montaje:* cuando la maquinaria que compra o fabrica la empresa para su propio uso aún no ha entrado en el proceso productivo porque no se ha instalado

⁽²⁾ **Ídem.**

o armado, no es depreciable, pues es lógico considerar que si la entidad no la utiliza tal maquinaria no sufre desgaste ni deterioro.

- ✦ *Muebles y enseres en fabricación*: al igual que la maquinaria la empresa puede producir sus propios muebles y enseres o adquirirlos de otras fuentes, pero solo ingresan en la cuenta depreciable a partir de la fecha en que se empieza a hacer uso productivo de ellos.

b) Activos depreciables: los activos fijos que sufren desgaste o deterioro por el uso a que son sometidos o por el transcurso del tiempo, disminuyen su valor paulatinamente haciéndolos depreciables. Generalmente la inmensa mayoría de los activos fijos de una empresa son depreciables. Existen determinados activos fijos que se les debe dar una clasificación especial para su tratamiento contable, tres de los más importantes son:

- ✦ *Edificios*: los edificios físicamente conforman una sola unidad con el terreno sobre el cual están contruidos, sin embargo para incluirlos en los registros contables es necesario separarlos, acción que se realiza mediante el costo de cada uno.
- ✦ *Redes de distribución*: estos activos fijos se refieren a las redes de distribución de agua, energía, vapor, gas, comunicaciones u otras de este tipo en la empresa. Generalmente van incorporadas o adheridas a los terrenos o edificios, y también es conveniente independizar contablemente el costo de estos activos.
- ✦ *Mejoras al terreno*: los terrenos en su concepción natural no son depreciables, sin embargo habitualmente son objeto de mejoras o transformaciones tales como recubrimiento con cemento, asfalto u otro material que los proteja, arregle o los decore. Dichas mejoras son contablemente depreciables y por tanto conviene independizarlas del costo del terreno.

b) Activos agotables: En el caso de los activos que no pueden reemplazarse se utiliza el concepto de agotamiento, esto es, la pérdida progresiva de valor por la reducción de su cantidad aprovechable. Este es el caso de aquellos activos que por la extracción de que son objeto, van disminuyendo gradualmente su capacidad y su valor, hasta que se agotan totalmente.

Ejemplos de ello son:

- ✦ *Bosques*
- ✦ *Minas u otros yacimientos minerales*
- ✦ *Pozos petroleros*

3. Depreciación

Es totalmente conocido que cualquier objeto que se adquiriera recién fabricado y que nunca antes haya sido utilizado, tendrá mayor valor que otro que si ha estado expuesto a algún tipo de uso o tenga algo de antigüedad. Este hecho se debe a que los bienes materiales van sufriendo desgaste o deterioro a medida que son usados o transcurre el tiempo, por lo cual van perdiendo eficiencia, y como consecuencia lógica disminuye su valor.

Al final de la vida útil del objeto, cuando se vuelva totalmente inservible o por algún motivo se quiera deshacerse de él, el precio que tendría sería solo una parte de lo que se pagó en un principio por el mismo. Sin embargo, ocurre que esa cuantía que se recibirá generalmente es calculada de acuerdo a lo que se piensa o supone que vale en ese momento, sin cuestionarse si en realidad se está pidiendo el valor correcto o un valor menor que el que realmente tiene.

Por ese motivo existe la depreciación contable, que es empleada en el mundo de los negocios para calcular y conocer con exactitud el valor de los activos fijos, en cualquier momento que se quiera o deba prescindir de ellos, dado naturalmente el costo superior que representan con respecto a otros tipos de bienes.

La depreciación se utiliza también como una fuente de fondos, pues las empresas suelen recuperar sus inversiones de capital en activos tangibles, tales como: equipos, computadoras, vehículos, edificios y maquinaria, mediante el proceso de *depreciación*, conocido también como *recuperación de capital*. El proceso de depreciar un activo expresa la pérdida de valor que sufre este debido a la explotación, los años, la inadecuabilidad y la obsolescencia durante el transcurso de su vida útil, y esta pérdida de valor se va cargando a gastos cada año sin constituir realmente un pago, creando por medio de esta vía una fuente de recursos temporalmente libres que podrá ser utilizada posteriormente para reponer dichos activos.

Aunque un activo puede permanecer en excelente condición física y de trabajo, se debe tener en cuenta el avance tecnológico que repercute en su pérdida de valor, y el hecho de que valga menos a través del tiempo, por las causas anteriormente citadas, hace necesario considerar esta situación en los estudios de evaluación económica.

En la evaluación de Inversiones, la depreciación constituye uno de los componentes del flujo de caja a lo largo del proyecto. Además esta significa un ahorro impositivo, ya que al ser sustraída de la Utilidad antes de impuestos, no se le paga al fisco el importe de esta multiplicada por la tasa impositiva. O sea, se obtiene un ahorro fiscal que es igual a la expresión: (depreciación* tasa impositiva).

La **depreciación** constituye un reconocimiento racional y sistemático del costo de los bienes, distribuido durante la vida útil estimada del Activo Fijo, con el fin de obtener los recursos necesarios para la reposición de los bienes, de manera que se conserve la capacidad operativa o productiva del ente público. Su distribución debe hacerse empleando los criterios de tiempo y productividad, mediante uno de los siguientes métodos: línea recta, suma de los dígitos de los años, saldos decrecientes, número de unidades producidas o número de horas de funcionamiento, o cualquier otro de reconocido valor técnico, que debe revelarse en las notas a los estados contables.

Amortización de Activos Fijos Intangibles

Se registra en estas cuentas la pérdida de valor que sufren los Activos Fijos Intangibles, por el vencimiento del tiempo establecido como término de su usufructo. Cumple la misma función y tiene características similares que la depreciación.

3.1 Vida útil y valor de desecho.

Se entiende por **vida útil** el periodo durante el cual un activo brinda sus servicios o cumple la función para el cual fue creado, antes de que el deterioro o desgaste físico le impida realizar tales actividades, o a causa de la obsolescencia tecnológica se encuentre en total desventaja y atraso técnico con respecto a otros semejantes.

La ***vida legal o contable*** de un activo fijo depreciable comienza desde la fecha en que la empresa lo compra y lo empieza a explotar económicamente hasta la fecha en que se cumple su depreciación total.

La ***vida efectiva o real*** de un activo depreciable va desde la fecha de compra de dicho activo hasta cuando la empresa no lo utiliza más, bien por desgaste total, por obsoleto o por cualquier otra razón que lo haga inoperante y por lo tanto quede definitivamente fuera de servicio.

El ***valor de desecho*** es aquel remanente que queda al final de la vida útil de un activo con respecto a su costo. Se calcula deduciendo del precio de venta los gastos necesarios para su venta, incluyendo los costos de desinstalación y desmantelamiento, si estos fueran necesarios.

A menudo es difícil estimar la vida útil y el valor de desecho o de recuperación de un activo fijo, pero es necesario determinarlo antes de poder calcular el gasto de depreciación para un período. Por lo general, una organización estima la vida útil de acuerdo con la experiencia previa obtenida en el uso de activos similares propiedad de la empresa. Las autoridades Administrativas Tributarias, y las distintas agrupaciones mercantiles (en economías capitalistas) establecen pautas para llegar a estimaciones aceptables de los períodos de vida útil de cada género de activo.

La vida útil esperada de un activo como se sabe es estimada en años, y debido a que la depreciación es una cantidad deducible de impuestos, la mayoría de las grandes empresas o corporaciones ansían minimizar la cantidad de años de vida útil; debido a las ventajas que se derivan de un periodo de recuperación más corto que la vida útil real, pues si se utilizan modelos de depreciación acelerada que se cancelan del costo inicial en los primeros años se obtienen valiosos beneficios.

Además se buscan reducir los años, no solo para el ahorro de impuestos, sino como vía de acelerar la renovación técnica del Equipamiento.

3.2 Depreciación contable

Como ya se ha explicado la depreciación indica el monto del costo o gasto con respecto al valor total de un activo, que corresponde a cada periodo fiscal. Distribuyéndose el costo total del activo a lo largo de su vida útil y creando en contrapartida un fondo para contar con los recursos necesarios para reemplazarlo al concluir su vida útil. Este proceso recibe contablemente un tratamiento particular.

El cálculo de la depreciación de un período debe ser coherente con el criterio contable y estar en correspondencia con el valor real del bien depreciado, es decir, si este se incorpora al costo y nunca es revaluado, la depreciación se calcula sobre el costo original de adquisición; mientras que si se producen revalúos (se añaden mejoras o transformaciones), debe calcularse sobre los valores revaluados. Este cálculo deberá realizarse cada vez que se incorpore un bien o mejora al conjunto de activos de la empresa, con el fin de establecer el nuevo importe a depreciar. Además, debe considerarse el valor residual final o valor recuperable que será el que tendrá el bien cuando se descontinúe su empleo.

La depreciación se registra en los libros mediante un débito a la cuenta de gasto “Depreciación” y un crédito a la de “Depreciación Acumulada”. Como su nombre alude, esta última recoge y adiciona en cada período, el gasto de depreciación desde la fecha actual hasta el momento en que comenzó a depreciarse. De modo que en cualquier fecha su saldo representará la parte del costo del activo que se ha transferido a gastos. Esta cuenta regula el valor de los activos fijos en el balance general; es una cuenta de valuación como lo es la de “Provisión para Cuentas Malas o Dudosas”; y su saldo se presenta como una deducción del valor o costo original del activo fijo a que corresponde. Esta cuenta no se cierra al terminar el periodo contable, por el contrario, continúa aumentando hasta que el activo se haya depreciado por completo, vendido o dado de baja.

De modo general esta es la forma en que se presenta la cuenta *depreciación acumulada* en el balance general en la sección activos fijos, por supuesto está sujeta a cambios de acuerdo a las especificidades de los activos o del sistema contable que use la empresa.

Activos Fijos Tangibles

Menos: *Depreciación de Activos Fijos Tangibles*

Activos Fijos Intangibles

Menos: Amortización de Activos Fijos Intangibles

Existen dos situaciones en que se debe registrar la depreciación:

- Al final del periodo fiscal, ya sea mensual o anual.
- En el momento que se vende o se le da baja al activo.

Los elementos del asiento de ajuste (el importe y el nombre del activo fijo) pueden variar de acuerdo con el tipo de activo que se está depreciando. Puede establecerse una cuenta de depreciación para cada activo fijo o grupos de ellos, o una cuenta que incluya todos los activos fijos. Por motivos prácticos y de comodidad se le podría recomendar, siempre que la legislación lo permitiese, a las pequeñas empresas con una reducida cantidad de activos fijos utilizar una cuenta única de gastos de depreciación, sin embargo para las grandes empresas sería recomendable tener cuentas de depreciación por separado.

Para calcular la depreciación atribuible a cada período, debe conocerse:

- Costo del activo, incluyendo los costos necesarios para su adquisición (transporte, fletes, montaje, etc.).
- Vida útil que deberá ser estimada en función de las características del activo, el uso que se le dará, la política de mantenimiento que se le aplique, la existencia de mercados tecnológicos que provoquen su obsolescencia, etc.
- Valor residual final.
- Método de depreciación a utilizar para distribuir su costo a través de los períodos contables.

Conceptos contables relacionados con la depreciación

Existen algunos términos de interés que están orientados específicamente hacia la depreciación, los cuales se detallaran a continuación:

- ***Costo Inicial o base no ajustada:*** Es el costo instalado del activo que incluye el precio de compra, las comisiones de entrega e instalación y otros costos directos depreciables en los cuales se incurre a fin de preparar el activo para su uso.

- **Valor en libros:** Representa la inversión restante, no depreciada en los libros después de que el monto total de cargos de depreciación a la fecha han sido restados de la base. El valor en libros de un activo no corresponde necesariamente a su valor de mercado.
- **Valor de mercado:** Es la cantidad estimada posible si un activo fuera vendido en el mercado abierto.
- **Tasa de depreciación o tasa de recuperación:** Es la fracción del costo inicial que se elimina por depreciación cada año, es decir son los porcentajes en que anualmente se van reduciendo el costo de los activos por razón del desgaste o deterioro sufridos.

Tasas de depreciación vigentes en Cuba

En la Resolución No. 379 del Ministerio de Finanzas y Precios del 31 de diciembre de 2003, la cual establece el reglamento de impuestos sobre las utilidades, se fijan las tasas de depreciación para activos fijos tangibles en su artículo 31;

Se cita textualmente en dicha resolución: ``Será deducible de los ingresos brutos obtenidos, la depreciación de los activos fijos tangibles hasta los siguientes porcentajes anuales máximos aplicables al valor de adquisición de los bienes, más los gastos en que se incurra para su instalación``:

I. Edificaciones y otras construcciones:

a) Edificaciones:

- de madera y plástico6 %
- de panelería5 %
- de mampostería y otros materiales3 %

b) Otras construcciones:

- Puentes de acero, hierro u hormigón3 %
- Puentes de madera6 %
- Muelles, espigones o embarcaderos de madera6 %
- de estructura de hormigón reforzado o estacas de acero3 %

- Diques secos y flotantes, varaderos	6 %
- Silos y tanques	6 %
c) Otras no clasificadas	3 %
II. Muebles, enseres y equipos de oficina:	
a) Muebles y estantes	10 %
b) Enseres y equipos de oficina	15 %
c) Equipos de computación	25 %
III. Equipos no tecnológicos:	
a) Aéreo	20 %
b) Marítimo	6 %
c) Terrestre	6 %
d) Equipos de transporte ferroviario	6 %
e) Otros	20 %
IV. Maquinaria en general:	6%
V. Animales:	
a) de trabajo	10 %
b) dedicados a la cría o a la producción de leche o carne (del ganado mayor)	100 %
VI. Plantaciones agrícolas:	15 %
VII. Otros activos:	15 %

En el artículo 32 se plantea lo siguiente: `` Los sujetos del Impuesto que demuestren por cualquier causa justificada, fundamentada y probada, que algún activo fijo tangible es objeto de un desgaste superior al considerado, podrán solicitar al Ministerio que se les autorice un porcentaje mayor de depreciación.

Asimismo, como incentivo a la inversión, el Ministerio podrá autorizar, en los términos y condiciones que para cada caso establezca, una depreciación acelerada``.

En su artículo 35 y 36 se hace referencia a los activos fijos intangibles los cuales se valorarán al costo y amortizarán según el término de su vigencia, para aquellos casos en que no tengan una vigencia determinada, su plazo de amortización será de veinte años, excepto los software que se amortizarán en el término de dos años; y en el caso de patentes, marcas u otras formas de propiedad intelectual, industrial o de tecnologías, los costos y los gastos en que se incurra por su uso serán deducibles prorrateados entre el número de años de vigencia legal o del contrato. En aquellos casos en que no tengan una vigencia determinada, el plazo de deducción será de veinte años.

3.3 Métodos de depreciación

Se han desarrollado varios métodos para estimar el gasto por depreciación de los activos fijos tangibles. Los cinco métodos de depreciación más utilizados son:

- El de la línea recta.
- El de unidades producidas.
- El de la suma de los dígitos de los años.
- El del doble saldo decreciente.
- SMARC.

La depreciación de un año varía de acuerdo con el método seleccionado para calcularla pero la depreciación total a lo largo de la vida útil del activo no puede sobrepasar su valor de recuperación. Algunos métodos de depreciación dan como resultado un gasto mayor en los primeros años de vida del activo, estos son los métodos de depreciación acelerada lo cual repercute en las utilidades netas del periodo.

Por tanto, se deben evaluar con cuidado todos los factores, antes de seleccionar un método para depreciar los activos fijos.

a) Método de línea recta

El método de depreciación en línea recta, es utilizado como estándar de comparación para la mayoría de los métodos restantes.

En este método se supone que el activo se desgasta por igual durante cada periodo contable, por lo que el valor en libros se reduce linealmente en el tiempo puesto que la tasa de depreciación es la misma cada año, es decir la depreciación es considerada función del

tiempo. Este método se usa con frecuencia por su sencillez y simplicidad de cálculo. Cuando la obsolescencia tecnológica progresiva es la causa principal de una vida de servicio limitada, la disminución de la utilidad puede ser constante de un periodo a otro, en este caso el método de línea recta sería el más adecuado. El cargo de depreciación se calcula del siguiente modo:

$$\text{Monto de la depreciación anual} = \frac{\text{Costo} - \text{Valor de desecho}}{\text{Años de vida útil}}$$

b) Método de las unidades producidas

Presupone que la depreciación está en función al uso o la productividad del activo, y no del paso del tiempo. La vida del activo se considera en términos de su rendimiento (unidades que produce), del número de horas que trabaja, o de kilómetros que recorrerá en dependencia de las características del activo y su función. Usualmente, la asociación adecuada del costo se establece en términos del rendimiento y no de las horas de uso; pero muchas veces la producción no es homogénea y resulta difícil de medir, el cálculo se puede hacer a través de esta formula:

$$\text{Gasto por depreciación del periodo} = \frac{\text{Costo} - \text{Valor de desecho}}{\text{Unidades de uso, horas o kilómetros}}$$

$$\text{Gasto por depreciación del periodo} = (\text{Costo de depreciación de una unidad, hora o kilómetro}) * (\text{Número de unidades horas o kilómetros usados durante el periodo})$$

Los métodos de depreciación en línea recta y de unidades producidas distribuyen el gasto por depreciación de una forma equitativa. Con el método de línea recta el importe de la depreciación es el mismo para cada periodo fiscal. Con el método de unidades producidas el costo de depreciación es el mismo para cada unidad producida, de cuántas horas se emplean o de los kilómetros recorridos, durante el periodo fiscal.

c) Método del doble saldo decreciente

El método del doble saldo decreciente es un modelo de cancelación acelerada, al cual se le podría dar un nombre más descriptivo que sería ``método de dos veces la tasa de la línea recta''. En este modelo no se deduce el valor de desecho o de recuperación, del costo del

activo para obtener la cantidad a depreciar. En el primer año, el costo total del activo se multiplica por un porcentaje que equivale al doble porcentaje de la depreciación anual que se aplica en el método de la línea recta. Del segundo año en adelante el porcentaje se aplica al valor en libros del activo. Es válido recordar que el valor en libros significa el costo del activo menos la depreciación acumulada.

Los métodos decrecientes permiten hacer cargos por depreciación más altos en los primeros años y más bajos en los últimos periodos. Este método se justifica alegando que, puesto que el activo es más eficiente al inicio de su vida útil, sufre la mayor pérdida en materia de explotación (servicios que brinda) durante los primeros años, o requiere menos gastos de reparación y mantenimiento, y se debe cargar mayor depreciación en esos años para en un futuro contar con los fondos para efectuar su restauración en caso de que sea necesario. Con el avance tecnológico, algunos activos tienden a hacerse obsoletos rápidamente, lo cual justifica también la necesidad de depreciarlos en forma más acelerada.

La depreciación de acuerdo con el método del doble saldo decreciente se calcula como sigue:

*Monto de la depreciación en el 1^{er} año = (Costo total del activo) * 2 (tasa de depreciación por el método de línea recta) (%)*

*Depreciación para el 2^{do} año en adelante = 2 (tasa de depreciación por el método de línea recta) (%) * valor en libros (costo – depreciación acumulada)*

No puede depreciarse el activo por debajo de su valor de recuperación, por tanto, es necesario ajustar la depreciación del último año de la vida útil del activo.

d) Método de la suma de los dígitos de los años

En el método de depreciación de la suma de los dígitos de los años sí se rebaja el valor de desecho del costo del activo. Este método da lugar a un cargo decreciente de depreciación basado en una fracción también decreciente del costo depreciable (el costo original menos el valor de desecho).

El cálculo se realiza de esta forma: con cada fracción de cálculo para la depreciación anual se cuenta el número de años de vida del activo y se suman los dígitos utilizados, usando esta suma como denominador, mientras que el numerador es el número de años de vida estimada que resta al principal. Con este método, el numerador, que representa el número de los años de vida útil que aún tiene el activo disminuye año con año, aunque el denominador que es el total de los dígitos para el número de años de vida del activo permanece constante; al terminar la vida útil del activo, el saldo debe ser igual al valor de desecho.

Mediante un ejemplo se puede entender mejor este método: si se realiza el cálculo de la depreciación para un activo con 5 años de vida útil sería de la siguiente forma:

$$\text{Año 1} + \text{año 2} + \text{año 3} + \text{año 4} + \text{año 5} = 15 \text{ (denominador)}$$

La depreciación para el año 1 puede ser calculada mediante la siguiente ecuación:

$$\text{Suma a depreciar} = \text{Costo} - \text{Valor de desecho}$$

$$\text{Depreciación del año 1} = \frac{\text{Años de vida pendiente}}{\text{Suma de los años}} \times \text{Suma a depreciar}$$

El método de la suma de los dígitos de los años proporciona un importe de depreciación mayor en el primer año y una cantidad que va decreciendo en el transcurso de los años del activo. Este método se basa en la teoría de que los activos se deprecian más en sus primeros años de vida.

e) Sistema Modificado Acelerado de Recuperación de Costos (SMARC)

Este método no es usado en nuestro país, pero se pretende exponer la teoría y diferentes aspectos de esta materia, puesto que es necesario al menos conocer cada técnica existente de depreciación, por la importancia que reviste y la atención que se le da en todo el ámbito empresarial a nivel mundial. Por tanto a continuación se dará la descripción de este modelo, y habría que puntualizar que aunque no se emplee en Cuba si es utilizado frecuentemente en otros países, principalmente en Estados Unidos ya que evidentemente posee determinadas ventajas con respecto a los demás métodos, por cuanto constituye una forma de calcular la depreciación aceleradamente trayendo consigo un por ciento o cuantía menor

de impuesto y por tanto mayores flujos de caja al inicio de la vida útil del activo, el que además posteriormente puede ser vendido antes de que llegue al término de su vida útil.

Muchos aspectos de este sistema de depreciación, (SMARC), hacen mayor referencia a la contabilidad de la depreciación y a los cálculos del impuesto sobre los ingresos que a la evaluación de las alternativas de inversión. En general, SMARC calcula la depreciación anual utilizando la siguiente relación:

$$\text{Depreciación en el año } t \text{ (Dt)} = \text{tasa de depreciación (dt)} * \text{Valor en libros (Bv}^{(3)})$$

Donde la tasa de depreciación (d), es declarada por el gobierno y actualizada periódicamente. El valor en libros en el año (t), está determinado en forma estándar, y se calcula restando la cantidad de depreciación del año, del valor en libros del año anterior:

$$B_{vt} = (B_{vt-1}) - D_t$$

o restando la depreciación total durante los años transcurridos hasta el último año, a partir del costo inicial, es decir:

$$B_{vt} = \text{Costo inicial} - \text{suma de la depreciación acumulada.}$$

Los periodos de recuperación SMARC son estándar y se encuentran entre los valores de 3, 5, 7, 10, 15 y 20 años para la propiedad personal. El periodo de recuperación de la propiedad real para estructuras (edificios y construcciones) es usualmente de 39 años.

4. Fuentes de Financiamiento

Una vez agotado todo lo referente a la depreciación: sus principales características, conceptos de los términos propios más comunes, métodos de cálculo, tasas de depreciación y su aplicación específica a cada variedad de activos, se pasará a introducir la teoría y variedades de los procedimientos de financiación, con el fin de tener elementos comparativos de las diversas fuentes de financiamiento, y juicios de valor para seleccionar las más adecuadas. Primeramente se expondrán las fuentes a largo plazo y después la de corto plazo.

⁽³⁾ Bv: Book Value, por sus siglas en inglés.

4.1 Utilidades Retenidas

Se partirá de las Utilidades Retenidas por la importancia y prioridad que revisten ya que constituyen la fuente más segura, inmediata y barata de financiamiento, o bien podrían ser la mayor proveedora de recursos para cubrir las necesidades operativas.

Para las empresas las utilidades retenidas o el superávit constituyen como bien se ha dicho la fuente principal de fondos que se generan internamente a largo plazo. Estas suministran capital a la empresa en la misma forma en que lo hacen los préstamos a largo plazo, las obligaciones y las acciones ya sean preferentes o comunes en caso de que fuera una sociedad anónima o compañía mercantil.

Las utilidades retenidas se pueden invertir en activos que ayuden a la empresa en su expansión, o destinar a mantener su actual tasa de crecimiento. Si estas utilidades no se retuvieran, habría que conseguir fondos adicionales por medio de otras fuentes de financiamiento a largo plazo con el costo extra que ello implicaría.

Perspectivas de crecimiento usando las utilidades retenidas.

La empresa debe ser capaz de planear el financiamiento que necesite en cada momento por medio de sus perspectivas de crecimiento pronosticadas. La disponibilidad del financiamiento exterior y la regulación que exista sobre los fondos necesarios afectan mucho a las finanzas de la empresa, y hacen que incurra con mayor o menor peso en el empleo de utilidades retenidas para financiar el crecimiento.

Existen dos factores primordiales relacionados con el crecimiento, estos son los requerimientos financieros y la disponibilidad de fondos, los cuales se conceptualizarán a continuación:

Requerimientos financieros: están relacionados directamente con el grado de expansión de activos que se anticipen en un momento dado, si la empresa se halla en una etapa de crecimiento puede necesitar todos los fondos a su disposición para financiar desembolsos capitalizables, asimismo para mantener y mejorar sus activos.

Disponibilidad de fondos: la empresa debe evaluar su situación financiera desde un punto de vista de rentabilidad y riesgo para tener certeza y confiabilidad en su capacidad para

conseguir capital externo, y además precisar el costo y rapidez con los cuales se puede conseguir dicho financiamiento. Generalmente una empresa grande y madura tiene mayor acceso a capital nuevo que una que se encuentre en estado de crecimiento rápido, debido a la confiabilidad que brinda la primera y el riesgo que lleva asociado la expansión de la segunda.

Por tal motivo los fondos a disposición de la empresa que crece rápidamente pueden no ser suficientes para sostener sus proyectos, este tipo de empresa es muy probable que deba depender en gran parte de financiamiento interno por medio de sus utilidades retenidas.

Cuando las fuentes externas de fondos son limitadas y los fondos requeridos son de necesidad inmediata es necesario acudir a la retención de utilidades. En nuestro país existen condiciones excepcionales respecto a este tema, debido a las características del sistema económico imperante y el entorno adverso en que se desenvuelve el país, por lo cual se estableció reglamentariamente para todas las empresas estatales que al final de cada periodo fiscal el monto de las utilidades retenidas sea entregado casi íntegramente a las arcas del estado, con excepción de determinadas reservas que pueden ser mantenidas en poder de la empresa. Los recursos para el financiamiento son aprobados mediante el presupuesto que correspondería al monto de las utilidades aportadas; pero en determinadas ocasiones este podría no ser suficiente para financiar un acelerado y extenso crecimiento, y por ende habría que buscar fuentes alternativas de fondos, y es bajo estas condiciones donde se podría plantear, recurrir a la depreciación acumulada de los activos fijos como fuente de financiamiento interna.

4.2 Aportes al Patrimonio

Son los recursos financieros aportados a la empresa por sus propietarios, y de los cuales la empresa puede disponer con carácter permanente.

Este tipo de aporte u obtención de fondos para la empresa constituye la variante de menor riesgo cuando se compara con otras fuentes de adquisición de fondos externos, como los Préstamos a corto y largo plazo, pero también es la fuente de financiamiento más cara. Esto se debe a que si el desempeño de la empresa no resulta favorable no está obligada a pagar a

los inversores y que por ello se debilite más aún su posición, al tener que liberar dinero que le podría hacer falta para paliar la situación en que se encuentra. Sin embargo mientras mayores sean los resultados y las utilidades obtenidas tanto mayor será la retribución que se le haga a dichos inversores.

4.3 Financiación con deuda a largo plazo.

La deuda es una forma de financiamiento que tiene ciertas ventajas respecto a sus costos, debido a que el interés que genera la deuda es deducible de impuestos. Lógicamente mientras mayor sea su monto más interés devengará, y por tanto menos impuestos se pagarán, creando un apalancamiento financiero que tiende a maximizar los efectos de utilidades de operación, siendo un componente muy conveniente en la estructura de capital de la empresa. No obstante hay que tener en cuenta que los intereses constituyen un gasto, una salida de efectivo sin ninguna retribución para la empresa.

La manera más común de obtener financiamiento con deuda a largo plazo es adquiriendo préstamos a términos, es decir con vencimientos prefijados, y llevando implícito diferentes requerimientos establecidos por los prestamistas, que generalmente son instituciones financieras dedicadas a este tipo de actividad.

La *Deuda a largo plazo* podría definirse entonces como: ``recursos ajenos prestados por terceros (bancos, instituciones financieras, empresas, el público), que deben ser reintegrados a mediano o largo plazo (más de un año, según se acuerde) con los intereses correspondientes'' ⁽⁴⁾. Habitualmente cuando una deuda a largo plazo está a un año de su vencimiento se traslada el saldo a la cuenta de deuda a corto plazo, en los pasivos circulantes.

El Costo del financiamiento a largo plazo es mayor que los costos de los financiamientos a corto plazo, debido al alto grado de incertidumbre relacionado con el futuro y por ende el riesgo que entraña para el prestamista el invertir sus fondos en un proyecto que si bien es rentable hoy, mañana podría no serlo.

⁽⁴⁾ Gonzáles Jordán, Benjamín; página 33, segundo párrafo; Las Bases de las Finanzas Empresariales; Editorial Academia, 2001.

En el contrato del financiamiento se especifica la tasa de interés real que se carga al prestatario, generalmente estas tasas son mayores que a corto plazo, debido al hecho de que mientras más largo sea el término de un préstamo menos posibilidad habrá de predecir los patrones que seguirán las tasas de interés al vencimiento en el mercado y por tanto aumentará la incertidumbre relacionada con el préstamo, sumado al hecho de que mientras mayor sea el plazo más alta es la probabilidad de que no cumpla el prestatario. En dicho contrato se especifican además la regulación de los pagos y el monto de estos.

El prestatario debe tratar de evaluar y medir las diferencias entre las formas alternativas de financiamiento, a corto y largo plazo, y determinar cual de ellas es preferible económicamente para la empresa.

4.4 Arrendamiento

El arrendamiento es una forma de financiación a mediano o largo plazo. Este implica la obtención del derecho a explotar activos fijos específicos tales como terrenos, equipos u otros; sin adquirir realmente la propiedad sobre ellos. Es decir que no es necesario desembolsar el monto total de su costo en una fecha determinada con el fin de comprarlos, no habría que prescindir por lo tanto de una cantidad de efectivo que generalmente es alta, tratándose de activos que tienen un extenso período de duración o buscar financiamiento por otra vía, tan solo se pagarían los montos convenidos de arrendamiento. Es precisamente esta obligación financiera fija del arrendatario lo que obliga a considerarlo como una forma de financiamiento.

Además al no convertirse en propiedad de la empresa no se incrementa el monto total de sus activos, y por tanto tampoco los impuestos que deben pagarse por ellos. Otro aspecto favorable es que el pago del arrendamiento se trata como un gasto deducible de impuestos.

La definición de *Arrendamiento o Leasing* es la siguiente: contrato de deuda que puede ser a corto o largo plazo, en el cual participan dos partes, arrendador y arrendatario; siendo el arrendador el que cede algún tipo de activo a cambio de pagos periódicos por parte del arrendatario, que es quién recibe el activo. Dichos pagos son prefijados con antelación y se realizan durante el tiempo que dure el arrendamiento.

El uso del arrendamiento como fuente de financiamiento puede entenderse mejor cuando se compara con la compra de un activo específico. Esta comparación se realiza a través de estudios de Factibilidad y usando para ello los criterios de inversión: Valor Actual Neto (VAN), Valor Actual Neto Ajustado (VANA), Periodo de Recuperación, y la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), entre otros.

Tipos de arrendamiento:

Existen dos clases principales de arrendamiento que se clasifican en operativos y financieros:

- Los arrendamientos operativos constituyen un contrato concertado a corto plazo y generalmente son cancelables a opción del arrendatario antes del vencimiento del periodo acordado. Estos se utilizan con frecuencia para realizar alguna actividad concreta u obtener el servicio de equipo pesado o de carga, automóviles, medios electrónicos, informáticos o de comunicación, etc. Se suscriben por períodos más cortos que la vida útil del activo arrendado y los pagos totales por el alquiler no llegan a sobrepasar el costo inicial del activo pagado por el arrendador.
- El arrendamiento financiero es un contrato a largo plazo que no se puede cancelar a opción del arrendatario y tiene un periodo de duración cercano a la vida útil del activo que se arrienda. Es común que al finalizar el contrato el arrendador ofrezca la opción de compra por parte del arrendatario. Estos se utilizan la mayoría de las veces para alquilar terrenos, edificios y grandes unidades de equipo fijo o pesado, o equipos de transporte de alto costo tales como: aviones, barcos o trenes. Los pagos totales durante el período de arrendamiento son mayores que el costo de los activos, por tanto el arriendo se concierta de acuerdo a la vida útil del activo.

Existen otras clasificaciones de arrendamiento más específicas referentes a las características del contrato y las obligaciones de cada parte en el alquiler, tales como:

- Arrendamiento neto: solo se traspa el activo convenido y el derecho de su explotación por el plazo que dure el alquiler.

- ✦ Arrendamiento de servicio completo: además de cederse el activo, el arrendador está a cargo de su mantenimiento, el pago de Seguros del mismo y otros gravámenes.

El arrendamiento a pesar de los beneficios que posee, ciertamente tiene desventajas que vienen dadas por los altos costos o pagos que exige el arrendador como rendimiento por el uso de sus activos. Las cuotas a pagar incluyen la depreciación del activo, el costo de oportunidad del financiamiento que el dueño ha inmovilizado en ese activo y sus gastos. Por lo que en determinadas ocasiones resultaría más económico para la empresa adquirir el activo pero por no contar con el efectivo necesario no puede hacer la compra y se ve obligada al arriendo; otra desventaja es la dificultad de mejoras en el activo puesto que como no es propiedad del arrendatario se ve limitado por la aprobación y los intereses del arrendador. Por último se corre el riesgo de que el activo se vuelva obsoleto durante el periodo de arriendo, y no se halla contemplado en el contrato eximir al cliente de este riesgo, y deba continuar realizando los pagos por el mismo aunque no lo utilice dada su inutilidad, o de lo contrario continuar explotándolo ya que debe pagar por el, pero viéndose expuestos a que se debilite su posición competitiva.

4.5 Fuentes de financiamiento a corto plazo

Pasivos Espontáneos

Las dos principales fuentes de financiamiento a corto plazo espontáneas son las Cuentas por Pagar y los Pasivos Acumulados, las cuales provienen de las operaciones corrientes de la empresa. El nombre de espontáneas proviene, que al estar vinculadas con las operaciones, varían en una proporción cercana a la variación de las ventas. Normalmente estos Pasivos Circulantes no tienen un costo explícito, es decir tasas de interés, aunque si tienen costos implícitos. Esto se explica en que, la empresa que concede el crédito incurre en costos al tener comprometido su dinero pudiéndolo invertir en otra parte, por lo que ese costo se traslada directamente al que recibe el crédito, el comprador, a través del costo de la mercancía. Puede existir también un costo implícito al renunciar a un descuento por pronto pago, pues para dilatar el pago por un número adicional de días se debe renunciar a la oportunidad de pagar menos.

✦ **Cuentas por pagar:** incluyen todas las transacciones en las cuales se compran mercancías o se reciben servicios, sin realizar de inmediato el pago correspondiente por su precio, es decir son importes pendientes de pagos a los proveedores en operaciones corrientes. No se firma o confecciona ningún documento formal en el cual se deje constancia de la obligación del comprador, y las condiciones de pago normalmente quedan establecidas en la factura del proveedor. Aunque estas obligaciones si pueden ser exigibles legalmente como consecuencia de la ejecución de un contrato. Esta fuente de financiamiento no es suficiente en términos de cuantía para cubrir grandes inversiones cuyo rendimiento o recuperación se reciba a largo plazo, ya que generalmente se trata de montos pequeños correspondientes a la compra de materia prima, inventarios, o el precio de algún servicio; o no es suficiente en cuanto a su duración, ya que por lo general las cuentas por pagar se establecen para plazos de 1 a 3 meses, y si bien se podría tratar de extenderse la fecha de pago hay que velar por no llegar al extremo en que se afecte la imagen y credibilidad de la empresa.

✦ **Pasivos acumulados:** son débitos por servicios recibidos antes de efectuar el pago correspondiente a los mismos. Entre los más comunes se encuentran: salarios, cobros anticipados, gastos acumulados pendientes de pago, aportes a la seguridad social, impuestos y dividendos por pagar. Constituyen fuentes de financiamiento muy baratas y mientras más extensos sean los plazos de pagos de estos pasivos, mayor será el financiamiento que se obtenga, pero se presenta el inconveniente de no poder disponer a voluntad de su uso, dado que obedecen al comportamiento del nivel de actividad de la empresa y sus relaciones con los proveedores, trabajadores y gobierno, a las coyunturas del entorno y las regulaciones y leyes establecidas, entre otros.

El uso de los cobros anticipados y gastos acumulados por pagar está muy vinculado al nivel de actividad de la empresa que si es elevado podrá tal vez disponer de una suma considerable, dependiendo de las relaciones con los proveedores y clientes, y la rigidez o flexibilidad de su política de crédito.

Los débitos con relación a los trabajadores de la empresa en nuestro país se acreditan en las *Nóminas por pagar*, y comprenden los importes que se acumulan a pagar a los trabajadores por concepto de salarios, vacaciones y estipendios autorizados a pagar, y subsidios de seguridad social a corto plazo.

Aunque no pueden ser retenidos más allá del tiempo conveniado en unos casos, como los salarios, o rebasar el año fiscal en otros, por cuanto se violaría lo establecido en las resoluciones pertinentes del Ministerio del Trabajo y la Seguridad Social.

Con respecto a los impuestos, en la Resolución No. 379 del Ministerio de Finanzas y Precios se establece que el pago del impuesto sobre los ingresos brutos deberá efectuarse dentro de los diez días hábiles siguientes al mes al que correspondan los ingresos; y aunque no haya concluido definitivamente el año fiscal que corresponda, los sujetos del impuesto están obligados a efectuar, en sus tres primeros trimestres pagos parciales a cuenta del Impuesto, estos pagos a cuenta se efectuarán en un plazo no mayor de quince días hábiles, posteriores al período que corresponda a cada pago y su pago anual deberá realizarse dentro del trimestre siguiente a la conclusión del período impositivo.

Como puede verse el periodo de aplazamiento de los pasivos acumulados es mínimo, lo que limita el uso de estas fuentes para cubrir inversiones en activos fijos, que regularmente abarcan un periodo de varios años de recuperación de la inversión.

Préstamos a corto plazo

Existen otras fuentes de financiamiento a corto plazo no espontáneas que son los préstamos privados o de instituciones financieras concedidos a la empresa.

- ✦ ***Préstamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar a corto plazo:*** Comprenden los importes de los préstamos obtenidos a corto plazo, de acuerdo con el sistema crediticio vigente, provenientes de bancos, instituciones financieras, inversores privados o empresas. Esta es la fuente de financiamiento de mayor

riesgo debido a que la empresa está obligada a devolverlo en un corto periodo de tiempo, y puede que sus operaciones no le rindan lo suficiente o tengan el desenvolvimiento esperado, teniendo aún así que pagar el préstamo con los intereses correspondientes. Además es incierto si pueda renovar en un futuro cercano y con las mismas condiciones un préstamo similar para continuar respaldando los activos u operaciones que financiaba con el préstamo anterior. Puesto que a medida que empeora la situación de la empresa los prestamistas exigirán una mayor rentabilidad, que se traduce en mayores tasas de intereses. A pesar de ello, esta fuente es más barata que los préstamos a largo plazo.

Otras fuentes de financiamiento a corto plazo

Existen otras fuentes de financiamiento a corto plazo que son desconocidas para muchos, o no utilizadas producto de restricciones que se establecieron sobre ellas por el descontrol que originó en nuestro país su aplicación por algunas empresas.

Estas fuentes se obtienen por medio de la venta o la entrega como garantía de algunos activos circulantes, específicamente: las cuentas y efectos por cobrar, y los inventarios.

➤ ***Cuentas y efectos por cobrar:*** Existen dos formas de obtener fondos con estas cuentas. Una de ella es ceder los derechos de cobro sobre las cuentas y efectos a una entidad financiera u otra empresa, que pagan su valor por adelantado, con determinado descuento a la empresa propietaria la cual obtiene así financiamiento. Pero si se vence el plazo de cobro y el deudor no paga, la empresa propietaria de las cuentas, debe pagárselas a la entidad que adquirió los derechos pues esta no asume el riesgo de impago.

La otra forma es cuando se venden las cuentas, traspasando en este caso el riesgo de impago, y quedando liberada así la empresa vendedora de la necesidad de evaluar el riesgo del cliente, la gestión de cobro y otras operaciones, pasando a ser responsabilidad de la entidad compradora de las cuentas. Pero en compensación por esto el precio que paga por las cuentas compradas contiene un substancial descuento.

- ✦ **Inventarios:** Para obtener financiamiento se entregan a cambio como garantía inventarios, ya sean artículos terminados o materias primas de amplio consumo y por tanto de fácil venta. Existen tres modos fundamentales de realizar esta operación:
- *Gravamen sobre el inventario:* se otorga al prestamista derecho sobre todos los inventarios, aunque no obliga a la empresa receptora a conservarlos la cual puede continuar vendiéndolos o usándolos, disminuyendo por tanto la solidez de esta garantía.
 - *Recibo de Fideicomiso:* este consiste generalmente en la entrega a una empresa minorista -necesitada del financiamiento-, de las mercancías para vender de una mayorista -acreedora-. La minorista le paga a la acreedora con las ventas de la mercancía, más un interés correspondiente al tiempo en que estas estuvieron sin venderse.
 - *Financiamiento contra congelación de inventarios:* ``se puede entregar físicamente el inventario comprometido a la custodia de un tercero hasta que venza el plazo de devolución del préstamo o mantenerlo separado en un área de los almacenes del propio prestatario, pero sin que este pueda disponer de él hasta que no haya liquidado la deuda, y es supervisado periódicamente por un tercero.``⁽⁵⁾

Un elemento importante a considerar es que sería más adecuado utilizar financiamiento a corto plazo para financiar necesidades temporales correspondientes a cuenta por cobrar o inventarios, o para cubrir determinados gastos corrientes de las operaciones de la empresa antes que utilizar fuentes a largo plazo. No obstante cabe enfatizar que estas fuentes no son suficientes para grandes inversiones, principalmente en activos fijos.

Las fuentes de financiamiento a largo plazo ofrecen fondos permanentes y sostienen las inversiones de activos fijos para sustentar el crecimiento, y contribuyen a cubrir algunas necesidades financieras a corto plazo. Como ya se vio entre las principales se encuentran las Utilidades Retenidas, y los diferentes tipos de Deuda a Largo Plazo y de Arrendamiento,

⁵ Gonzáles Jordán, Benjamín; página 32, último párrafo; Las Bases de las Finanzas Empresariales; Editorial Academia, 2001.

pero exceptuando a las utilidades, cada una de ellas tienen costos y a medida que la empresa necesite mayores cantidades de este financiamiento, aumentará el costo promedio del mismo.

Este costo viene dado por el hecho de ser la oferta de capital un recurso escaso, y que dicha escasez se ve acrecentada por la competencia de otras empresas, ya que la mayoría necesitan recursos al mismo tiempo; y por tanto se deba compensar a quienes lo suministran, como una retribución por el derecho a usar su dinero y por el riesgo que le implica prestarle a una empresa o invertir en ella. El costo se expresa como una tasa de interés, que es el precio que la empresa paga a los proveedores de capital y el riesgo está condicionado también por el tipo de actividad en que se desempeña la empresa, la diversificación, el nivel de endeudamiento y la situación financiera que tiene, además de la situación política y económica del país en donde realiza sus principales actividades.

Anteriormente se planteó que las Utilidades Retenidas no tienen un costo de emisión ni un costo explícito; exclusivamente se le asocia el costo que representa la rentabilidad que se deja de obtener al invertir en la empresa y no en otra alternativa de riesgo similar, o sea, no hay que pagar un precio por ese dinero porque pertenece a la empresa.

Otro factor a considerar es la existencia de una diferencia muy acentuada entre las Utilidades Retenidas y la Deuda a largo plazo, consistente en que los pasivos a largo plazo tienen una fecha de vencimiento establecida en la cual debe cubrirse la suma principal obtenida en préstamo; y las Utilidades no tienen una fecha de vencimiento, porque como ya se mencionó son recursos propios.

Cada empresa y cada proyecto tienen sus particularidades y de acuerdo a ellas, les puede resultar más beneficiosa la utilización de una fuente u otra. Así como escoger entre la disyuntiva de minimizar el riesgo o disminuir el costo del financiamiento. Es lógico que una empresa próspera y bien posicionada para obtener elevados rendimientos de sus inversiones utilice en primer lugar los recursos internos, pues estos carecen de los costos de las demás fuentes de recursos.

5. Marco Jurídico acerca del uso y tratamiento de las fuentes de financiamiento.

Acerca de las Utilidades retenidas y la creación de Reservas y Provisiones.

En la *Resolución número 30 del año 1998*, del *Ministerio de Finanzas y Precios (MFP)* en su apartado segundo se especifican aspectos referentes a estas creaciones. En el mismo se plantea que dicho organismo, junto con la participación del ministerio de la rama correspondiente a la empresa de que se trate en específico, serán los responsables de determinar los montos planificados y reales que cada empresa debe aportar por concepto del Rendimiento de la Inversión Estatal y además de las utilidades a retener para el financiamiento de sus gastos de desarrollo y estimulación que les autoricen una vez concluido cada ejercicio económico.

Así como se plantea que las empresas estatales, se cita: ``podrán determinar las provisiones de gastos de carácter voluntario para reparaciones generales y otros destinos, con independencia de que sean deducibles o no a los efectos del pago del Impuesto sobre Utilidades, atendiendo a las necesidades operacionales de cada entidad''⁽⁶⁾.

En el *Sistema de Relaciones Financieras* que complementó la entrada en vigor de la Ley 73 del Sistema Tributario se plantea que las Juntas de Gobierno, nombradas por el Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros, el Órgano Ramal de la Administración Central del Estado o el Consejo de la Administración Provincial según se decida, pueden proponer al Gobierno que autorice a las empresas para formar reservas a partir de sus utilidades retenidas; y se reconoce que el financiamiento a partir de dichas utilidades es muy importante pues además de favorecer la correspondencia entre los intereses de la empresa y de la sociedad, es un eslabón imprescindible en el logro de los objetivos del autofinanciamiento de la empresa.

En la *Resolución No. 235/2009 del Comité de Normas Cubanas*, órgano asesor del ministro de Finanzas y Precios, se definen las reservas e importes que constituyen las Reservas Patrimoniales. Las cuentas que se registren en ella saldrán de las utilidades del periodo y están compuestas por: reservas para desarrollo, para contingencias y pérdidas futuras, para

⁽⁶⁾ Fuente: Resolución No. 30/ 98 del Ministerio de Finanzas y Precios, apartado segundo, epígrafe 2.

incremento del Capital de Trabajo, para adquisición de Activos Fijos Tangibles, para financiación de procesos inversionistas, etc.

Acerca del Financiamiento de las Inversiones

En la ya citada *Resolución 30 del MFP* también se alude a las fuentes descentralizadas, que no provengan del presupuesto del Estado, que le son permitidas a las empresas estatales para financiar total o parcialmente sus inversiones.

Dichas fuentes son las siguientes:

- Las *Utilidades retenidas*, después del pago del Impuesto y del Aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal.
- Recursos descentralizados provenientes de: la *depreciación acumulada*, el importe por la *venta de activos fijos ociosos y gastos diferidos a largo plazo* de inversiones en explotación, cuyo monto no forme parte del valor del nuevo activo fijo tangible.
- *Crédito bancario* de acuerdo con las regulaciones que al efecto dicte el Banco Central de Cuba.

En cuanto a la última fuente citada en el inciso 8 de la misma resolución se determina la forma de devolución de este crédito, se cita textualmente: ``cuando la entidad financie total o parcialmente sus inversiones con crédito bancario, éste se recuperará con la depreciación de los activos fijos tangibles y la utilidad después de Impuesto que genere la nueva inversión objeto del crédito. Si los importes previstos para la amortización del crédito no alcanzaren, éste podrá ser cubierto con la depreciación del resto de los activos en explotación y la utilidad después de impuesto generada por éstas. En ambos casos se priorizará la amortización del préstamo de acuerdo con el contrato de crédito concertado, antes de efectuar el Aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal o el financiamiento descentralizado para otros destinos. ``

Además se agrega en el artículo 11, que los importes de la Utilidad después de Impuestos que se utilicen en el financiamiento de las inversiones, se considerarán y registrarán como Reserva para Inversiones.

De la misma forma, cuando se descentralicen recursos provenientes de la depreciación de activos fijos tangibles para financiar total o parcialmente la reposición de éstos o los procesos inversionistas, así como la amortización del crédito bancario, se establecerá con dichos recursos una Provisión para Inversiones.

Si al final del período económico se establece la obligación de aportar los recursos de la provisión o de la reserva no utilizada, por no justificarse su continuidad, dicho aporte se registrará minorando la citada provisión o reserva.

En el *Sistema de Relaciones Financieras* se aclara que la depreciación de los Activos Fijos Tangibles no constituye un desembolso de efectivo en los flujos de caja empresariales y por lo tanto servirá para incrementar la disponibilidad de financiamiento corriente con el fin de cubrir gastos de inversiones, siempre que el Estado no disponga su aporte al presupuesto.

Y se agregan a las fuentes para financiar inversiones la venta de Activos Fijos Intangibles y la venta de Inversiones a largo plazo.

El concepto de inversión que utiliza este Sistema no se restringe únicamente a los Activos Fijos Tangibles, sino que abarca también la adquisición de Activos Intangibles y las Inversiones de carácter financiero.

Acerca de los Impuestos

En la *Resolución 379/ 2003 del MFP* se declaran cuales son las partidas deducibles de impuestos. En su artículo 26, inciso a), se plantea que no serán gravadas la liquidación y disminución de reservas voluntarias, o su utilización en fines distintos a aquellos para los que fue creada, excepto en los casos en que el Ministerio hubiese declarado exenta su creación antes del pago del impuesto.

Para no alterar en forma alguna otros planteamientos de la resolución con respecto a este mismo tema, ya que interesa completamente su contenido, se citaran su artículo 33, 38 y 49 textualmente.

``*Artículo 33.-* La depreciación del importe de las revalorizaciones autorizadas por el Ministerio que aumenten el valor de los activos fijos tangibles sólo será considerada como

gasto deducible si la revalorización hubiese sido oportunamente declarada como ingreso y gravada por el Impuesto.

Artículo 38.- Son deducibles los gastos *de conservación y mantenimiento* de maquinarias y equipos y demás activos que intervienen en la obtención de la utilidad, con excepción de aquellos que se originen por daños o roturas por negligencia, imprudencia, violación de normas técnicas o impericia.

La *reparación general* de un activo se considerará gasto deducible en la medida que con ella sólo se le restituya su valor de uso y no se haya establecido provisión alguna para financiarla.

Artículo 49.- Los sujetos del Impuesto, previa autorización del Ministerio, de manera excepcional, podrán deducir las reservas voluntarias que sean necesarias para el desarrollo de sus actividades.’’

Hasta aquí se han expuesto las principales fuentes de financiamiento para una empresa, con sus características definitorias y peculiaridades, haciéndose énfasis en la depreciación y los métodos por los cuales se calcula; y contar así con la información para valorar cual de estas fuentes y métodos serían los más acertados en la empresa, pero rigiéndose lógicamente por el marco jurídico existente en el país al respecto, por lo cual se incorporaron al final del capítulo las resoluciones o normativas referentes, tan actualizadas como fue posible encontrar. Así que a continuación se realizará una revisión de la situación financiera y económica de la empresa en cuestión, para posteriormente vincular la teoría expuesta con la realidad operativa de la entidad, y así diagnosticar y recomendar las mejores alternativas a emplear en esta materia.

Capítulo 2: RadioCuba. Diagnóstico económico- financiero

En este capítulo inicialmente se caracterizará la empresa con el objetivo de conocer sus antecedentes y datos más relevantes, las actividades generales y específicas que realiza, su objeto social, su estructura jerárquica, y una breve mención de sus principales clientes y proveedores, pues prácticamente la empresa se encuentra en condición de monopolio por lo que sería poco productivo referirse también a sus competidores. Seguidamente se efectuará un análisis económico-financiero para conocer la situación de la empresa y detectar los problemas que existen con relación a los elementos que componen la financiación y la inversión, utilizándose como técnica de análisis las razones financieras, la estructura horizontal y vertical de los estados financieros, los estados de Origen y Aplicación de Fondos y de Flujo de Efectivo.

1. Caracterización de RadioCuba

Surgimiento

La empresa de Radiocomunicación y Difusión de Cuba, conocida comercialmente como RadioCuba, es la responsable de la difusión y transporte de las señales de Radio y Televisión en todo el territorio nacional y hacia el exterior. Dicha empresa pertenece al Ministerio de la Informática y las Comunicaciones (MIC), surgió el 1 de octubre de 1995, por la Resolución Ministerial No. 228 del 26 de septiembre de ese mismo año, de dicho ministerio. Tiene su domicilio legal en calle Habana no. 406 edificio Western Union, entre Obispo y Obrapía, Habana Vieja, Ciudad de la Habana. Lugar donde reside la casa matriz, y producto de su actividad tiene dependencias en todo el país.

RadioCuba nació a partir de la fusión estratégica que tuvo lugar entre la Empresa de Telecomunicaciones Internacionales de Cuba (EMTELCUBA), la Empresa de Proyectos de Comunicaciones, la Empresa de Construcción y Montaje de Comunicaciones y la Empresa de Abastecimiento Técnico Material en la actividad de radio, todas pertenecientes al entonces Ministerio de Comunicaciones de Cuba; por lo que fue constituida con todos los bienes, recursos y derechos de la actividad de las comunicaciones que le fueron heredados en la fusión, conjugado con los conocimientos y experiencias de sus fundadores y de todo

el personal joven que se le ha ido sumando a lo largo de sus años de vida desde su constitución.

Objeto social

La empresa tiene la virtud de contar con un personal de elevada experiencia y profesionalidad, lo que la hace ameritada de un renombrado prestigio. Posee una infraestructura y autonomía que le permite concertar sólidos negocios y cumplir a cabalidad con su Objeto Social Aprobado:

- Brindar servicios de radiocomunicaciones, radiodifusión, transmisión de señales de televisión y de valor añadido en el territorio nacional e internacional.
- Instalación, operación, mantenimiento y comercialización mayorista en moneda libremente convertible de equipos de su actividad.
- Arrendamiento en moneda nacional y moneda libremente convertible de equipos, medios, bienes inmuebles y facilidades técnicas para la prestación del servicio de telecomunicaciones.
- Brindar servicios de consultoría técnica e ingeniería de proyectos y ejecución de éstos en la rama de las radiocomunicaciones.
- Prestar servicios de arrendamiento de locales a otras empresas de comunicaciones.
- Proteger, mediante la explotación de una red especializada de transmisores, la integridad del espacio radioeléctrico del país contra las agresiones enemigas.

El objeto social de RadioCuba encierra una gran responsabilidad, pues además de contener una actividad asociada a muchas ramas de la economía, como lo es las telecomunicaciones, debe brindar un servicio que abarca e influye en todos los ámbitos sociales del país, tal es el caso de la emisión de la radio y la televisión. Esto convierte a la empresa en difusora del acontecer nacional e internacional, y de los principios y mensajes de la revolución, además de la colosal misión de masificar la cultura en todo el país. Por tanto es indispensable contar con personal no solo altamente especializado sino también que reúna cualidades excepcionales para enfrentarse a tan trascendental misión.

Objetivos específicos

RadioCuba tiene como objetivos específicos:

- Lograr la prestación de los servicios de radiocomunicaciones con eficiencia y calidad.
- Establecer una organización, estructura, plantilla y funcionamiento, ajustados a las disposiciones vigentes.
- Dirigir, controlar, operar y comercializar el sistema de transmisión de la radiodifusión sonora y de las señales de la televisión, del sistema móvil marítimo y terrestre.
- Hacer rentable su actividad global.
- Asegurar el control, supervisión y jerarquización de la técnica instalada.
- Mantener adecuado control de los recursos humanos y materiales, asegurando su utilización racional, entre otros propios de la actividad.

Misión y Visión

Una vez expuesto el objeto social de la empresa y los objetivos definidos por la misma, nos lleva a plantear su misión y visión.

Misión: La empresa RadioCuba trabaja por la excelencia de las radiocomunicaciones nacionales e internacionales para beneficio público con recursos materiales de alta calidad y tecnología de punta, así como con servicios de probada eficiencia y profesionalidad lograda a través del personal altamente calificado que posee.

Visión: Garantizar una perfección indiscutible en los servicios de radiocomunicaciones en el ámbito nacional e internacional, abriéndose nuevos horizontes en este último con la exportación de servicios de ingeniería y asistencia técnica; así como contar con atractivas condiciones laborales que aseguren la capacidad de satisfacer las crecientes y variables demandas de los clientes y la consecución del beneficio social.

Estructura funcional

Estructuralmente la Empresa se encuentra organizada de manera funcional – operativa, contando con un primer nivel de Dirección integrado por la Dirección General y 9 direcciones funcionales que dirigen metodológicamente a sus homólogos en las divisiones operativas. Cada Dirección está integrada por grupos de trabajo que mantienen relaciones de coordinación de manera horizontal entre ellas y relaciones de subordinación directa al Director General.

La Oficina Central agrupa el Subsistema Funcional y de dirección de la Empresa en su conjunto y radica en el Domicilio oficial de la misma, excepto la Dirección de logística, con domicilio social en Placencia entre Desagüe y Benjumeda, Centro Habana, lo cual está dado por razones estratégicas y una política de la Empresa para favorecer el Control de los recursos materiales, financieros y humanos.

El Segundo nivel de la estructura operativa de la Empresa está formada por 20 divisiones: 15 de ellas de carácter territorial, agrupadas según el criterio de distribución Geográfica (por provincias), 2 Centros de Transmisión Internacional radicados en Provincia Habana, que tienen rango de División por el carácter de las funciones que cumplen y 3 divisiones de apoyo radicadas también en Ciudad de la Habana.

Las Divisiones del Segundo nivel de dirección se subordinan directamente al Director General y cuentan con un grupo de dirección y administrativo. Se rigen por las políticas de la Dirección General y sus equipos administrativos y de dirección son asesorados directamente por los especialistas de las direcciones funcionales de la Oficina Central.

Ver anexos No.1 Estructura Operativa de RadioCuba y No.2 Organigrama.

Características de sus actividades

Con una red de más de 200 centros transmisores a lo largo de todo el país Radiocuba garantiza la salida al aire de las cadenas de radios nacionales e internacionales, provinciales y locales, así como los canales de televisión nacional y los telecentros provinciales. Su cobertura alcanza al 99% de la población y el 98 % del territorio nacional.

Todo el patrimonio de centros transmisores ubicados en lugares estratégicos permite abarcar amplias zonas de cobertura y dar servicios de arrendamiento y de facilidades técnicas a otras empresas, dedicadas a las comunicaciones. Sus dos centros transmisores de onda corta de gran potencia (1.835 Mw.) llevan la voz de Cuba a toda América y Europa garantizando la radiodifusión internacional.

Además opera la red nacional de estaciones costeras para el servicio móvil marítimo. Actúa como punto de activación y proveedora del servicio por satélite Inmarsat, el cual permite la comunicación de voz, fax y datos con cobertura global móvil, para fines marítimos, terrestres o aéreos y efectúa el arrendamiento de facilidades técnicas y consultoría técnica.

En la comunicación de datos emplea de forma efectiva el correo electrónico, el acceso a redes de área local privadas desde cualquier punto del planeta y el uso de cualquier aplicación sobre Internet, alcanzando grandes velocidades.

Cuenta con especialistas de un alto grado de profesionalidad, que montan y desmontan sistemas de telecomunicaciones, reparan y dan mantenimiento a estructuras metálicas y sistemas de radio; equipos de radiodifusión, televisión, sistemas de radio enlaces, grupos energéticos, sistemas de tierra, redes Inalámbricas de Datos, comercializan, montan y dan mantenimiento a sistemas telefónicos; construyen bobinas de radio frecuencia y elementos asociados a redes de sintonía.

Todas las tecnologías que se implementan en el sistema son de punta y se basan en técnicas digitales apoyados por satélites con cobertura global, la empresa moderniza y planifica continuamente un uso más racional y óptimo de su tecnología y desarrolla servicios de valor agregado en su red.

La empresa incrementa el servicio de radio móvil con sistemas troncalizados de comunicaciones, servicio de localizador automático para vehículos y localizador personal (paging); y realiza montaje y desmontaje de torres y antenas profesionales.

RadioCuba está presente a lo largo y ancho del archipiélago cubano. Cuenta con más de 2000 trabajadores distribuidos en sus 21 divisiones repartidas en cada provincia, incluyendo el municipio especial Isla de la Juventud.

Divisiones Especializadas

La empresa cuenta además, con cuatro divisiones especializadas las cuales son:

➤ División de Aseguramiento (Logística).

Es la división encargada de la realización de las gestiones de compras de suministros electrónicos para los transmisores de la empresa en general. Ofrece servicios de alimentación a las divisiones de provincia Habana y las que radican en Ciudad de la Habana. Además, brinda servicios de hospedaje al personal de las divisiones territoriales a través de casas de visitas cuando alguna reunión tiene lugar en la ciudad o se producen eventos de intercambio de carácter nacional.

➤ División de Construcción y Montaje.

Es la división encargada de la ejecución de trabajos de construcción, montaje-desmontaje de estructuras metálicas tales como torres, mástiles y antenas, de equipos y sistemas de radio y televisión, de equipos y sistemas climatizados vinculados a los centros de radiocomunicaciones, de equipos y sistemas de redes de área local (LAN), de pizarras y equipos asociados a las mismas, y de sistemas de tierra. Además oferta servicios de reparación y/o mantenimiento a las estructuras metálicas anteriormente mencionadas, a sistemas de climatización y a pizarras telefónicas con los equipos asociados a éstas.

➤ Centro Internacional de Comunicaciones Marítimas (CICM).

Es la división especializada en los *servicios de radiotransmisión* -recepción de señales de radio en la banda de HF (High Frequency) y envío de señales de audio a través de canales telefónicos-; *servicios de radiocomunicaciones* terrestres, marítimas y aeronáuticas, utilizando para ello el Sistema de Satélites y Estaciones Terrestres de Inmarsat; *servicio móvil marítimo*, el cual incluye la recepción y transmisión de mensajes de correspondencia oficial y/o pública, conferencias radiotelefónicas oficiales y/o públicas, y

el servicio de aviso para la seguridad marítima, así como otro servicio que utiliza como soporte el Sistema de Radio-Estaciones Costeras.

Servicios

Como se puede apreciar la empresa oferta un gran cúmulo de servicios y actividades, para tener una idea más elaborada y organizada de estos a continuación se detallan todos sus servicios agrupados según las características y elementos afines, así como con una breve explicación para entender en que consisten:

✦ Radiodifusión Sonora Nacional

➤ Cadenas Nacionales de OM:

Servicio que se ofrece por medio de los Transmisores de Onda Media (OM) para la transmisión Nacional de las señales de las Emisoras Nacionales de Radio.

➤ Cadenas Locales de OM:

Servicio que se ofrece por medio de los Transmisores de Onda Media (OM) para la Transmisión de las señales de las emisoras Provinciales y/o Locales de Radio.

➤ Cadenas Nacionales de FM:

Servicio que se ofrece por medio de los Transmisores Frecuencia Modulada (FM) para la transmisión Nacional de las señales de las emisoras Nacionales de Radio.

➤ Cadenas Locales de FM:

Servicio que se ofrece por medio de los Transmisores de Frecuencia Modulada (FM) para la transmisión de las señales de las emisoras Provinciales y/o Locales de Radio.

✦ Radiodifusión de Televisión Nacional.

➤ Canal Cubavisión:

Servicio que se ofrece por medio de los Transmisores de TV para la transmisión Nacional de las señales del canal Cubavisión.

➤ Canal Telerebelde:

Servicio que se ofrece por medio de los transmisores de TV para la transmisión Nacional de las señales del canal Telerebelde.

✦ ***Canales Educativos:***

Servicio que se ofrece por medio de los transmisores de TV para la Transmisión Nacional de las señales de los canales Educativos.

✦ ***Radiodifusión Sonora Internacional:***

Servicio de Radiodifusión hacia el exterior del país por medio de los Transmisores de Onda Corta.

✦ ***Radio Móvil:***

✦ ***Trunking:***

Servicio de radiocomunicaciones terrestres personales, móviles y fijas utilizando como soporte de comunicaciones el Sistema Smartrunk.

✦ ***Convencional:***

Servicio de radiocomunicaciones terrestres personales, móviles y fijas utilizando como soporte de comunicaciones los Repetidores Convencionales.

✦ ***Radiolocalización:***

Servicio de Radiolocalización (Beeper).

✦ ***Instalación y Desinstalación:***

Servicio de instalación y/o desinstalación de equipos de radiocomunicaciones móviles y/o fijos vinculados a la actividad de radiomóvil.

✦ ***Otros:***

Otros servicios vinculados a la actividad de radiomóvil y que no se encuentran incluidos en los tres servicios anteriores.

✦ ***Radiorecepción:***

Servicio de recepción de señales de Radio en la banda de HF y envío de la señal de audio por medio de canales telefónicos.

✦ ***Radiotransmisión:***

Servicio de Transmisión especial en modo de Telefonía o Telegrafía por medio de los Transmisores de Onda Corta.

☀ ***Inmarsat:***

Servicio de radiocomunicaciones satelitales terrestres, marítimas y aeronáuticas utilizando para ello el sistema de satélites y Estaciones Terrestres de Inmarsat. Se incluyen en este servicio las comunicaciones de fijo a móvil, móvil a fijo y móvil a móvil.

☀ ***Móvil Marítimo:***

Servicio de Recepción y Transmisión de mensajes de correspondencia oficial y/o pública, conferencias radiotelefónicas oficiales y/o públicas, servicio de aviso para la seguridad marítima y cualquier otro servicio de radiocomunicaciones que utilice como soporte los sistemas Radio de las Estaciones Costeras.

☀ ***Reparación y Mantenimiento (excluye Construcción y Montaje)***

Servicio de reparación y/o mantenimiento que se realice a cualquier equipo o sistema de radiocomunicaciones.

☀ ***Arrendamientos***

➤ ***Equipos Trunking:***

Servicio en el que se le entrega al cliente, en calidad de arrendamiento, equipos de radio (Portátil, móvil o fijo) para que lo utilice como abonado al sistema Smartrunk.

➤ ***Equipos Convencionales :***

Servicio en el que se le entrega al cliente, en calidad de arrendamiento, equipos de radio (Portátil, móvil o fijo) para que lo utilice como abonado a la Repetidora Convencional.

➤ ***Beeper:***

Servicio en que se le entrega al cliente, en calidad de arrendamiento, equipos terminales Beeper para el sistema de Radiolocalización.

➤ ***Facilidades Técnicas:***

Servicio en el que se entrega al cliente, en calidad de arrendamiento, espacios en locales, terrenos y otras facilidades para sus operaciones.

➤ ***Otros:***

Servicios de arrendamiento no incluidos en los servicios anteriores.

✱ **Grupo de Planta Exterior:**

➤ ***Montaje y Desmontaje de Estructuras Metálicas:***

Servicio de montaje y/o desmontaje de Torres, Mástiles y Antenas.

➤ ***Reparación y Mantenimiento de Estructuras Metálicas:***

Reparación y/o mantenimiento de Torres, Mástiles y Antenas.

✱ **Grupo de Planta Interior:**

➤ ***Montaje y Desmontaje Equipos de Radio y TV:***

Servicio de montaje y/o desmontaje de equipos y/o sistemas de Radio y Televisión.

✱ **Grupo de Energética y Clima:**

➤ ***Montaje y Desmontaje de equipos y Sistemas de Climatización:***

Servicio de montaje y/o desmontaje de equipos y/o sistemas de climatización vinculados a los centros de radiocomunicaciones.

➤ ***Reparación y Mantenimiento de Equipos y Sist. de Climatización:***

Servicio de reparación y/o mantenimiento de equipos y/o sistemas de climatización vinculados a los centros de radiocomunicaciones.

✱ **Grupo de Telefonía**

➤ ***Montaje y Mantenimiento de Pizarras Telefónicas y Equipos Asociados:***

Servicio de montaje, desmontaje y/o mantenimiento de pizarras telefónicas y equipos asociados a las mismas.

✱ **Grupo de Redes**

➤ ***Montaje y Desmontaje de Redes LAN:***

Servicio de montaje y desmontaje de equipos y/o sistemas de Redes de Área Local (LAN).

✱ **Grupo Sistemas de Tierra**

➤ ***Montaje y Desmontaje de Sist. de Tierras:***

Servicio de montaje y desmontaje de cualquier sistema de tierra.

✧ **Ventas**

✦ ***Equipos Trunking:***

Venta de equipos de radiocomunicaciones fijos, móviles o portátiles para ser empleados en la red Smartrunk.

✦ ***Equipos Convencionales:***

Venta de equipos de radiocomunicaciones fijos, móviles o portátiles para ser empleados en la red de repetidoras Convencionales.

✦ ***Beepers:***

Venta de equipos terminales de Beeper (Localizador personal) a ser empleados en la red de Localizador personal.

✦ ***Inmarsat:***

Venta de equipos Inmarsat.

✦ ***Partes, piezas y accesorios:***

Venta de partes, piezas y accesorios para equipos y/o sistemas de radiocomunicaciones.

✦ ***Pizarras Telefónicas y Equipos Asociados:***

Venta de pizarras telefónicas y de equipos asociados a las mismas.

Los Proveedores principales son:

Antsys Radiocom: división perteneciente a la corporación Copextel, dedicada a la fabricación de antenas profesionales, proveedora del sistema llave en manos de telecomunicaciones, el cual hace énfasis en los proyectos de comunicaciones rurales, redes móviles terrestres, redes corporativas, así como radio y televisión.

Antsys Sistemas: división perteneciente a la corporación Copextel, dedicada a la comercialización tanto en Cuba como en el exterior, de sistemas y equipamiento de telecomunicaciones, con sus partes y accesorios, elementos de protección contra descargas eléctricas, sistemas de tierra, equipos y medios para la radiodifusión y la televisión con sus accesorios relacionados, equipos de comunicación utilizados en la navegación, posicionamiento, redes troncales, móviles terrestres, marítimos y satelitales, prestación de todo tipo de servicios soportado sobre las redes de telecomunicaciones, incluyendo los servicios de proveedor público de valor agregado de telecomunicaciones, así como la

elaboración de proyectos integrales y de ingeniería en materia de telecomunicaciones con su ejecución y montaje en modalidades de Paquete y Llave en Mano.

Cubadata: Unidad de Negocios Transmisión de Datos, perteneciente a ETECSA, dedicada a la transmisión y transporte de datos con alcance nacional e internacional, contando con accesos terrestres, inalámbricos y satelitales. Garantiza una red confiable y de alta disponibilidad ofreciendo diferentes servicios como: enlace punto a punto, satelital e inalámbrico, servicios de datos Frame Relay, conectividad a los proveedores públicos de servicios de Internet, consultorías, asesorías y asistencia técnica especializada, comercialización de equipos terminales para datos, entre otros.

ENET: unidad de negocios también perteneciente a ETECSA, dedicada a los servicios de mensajería y navegación. Se le contrata por la necesidad de contar con varios servicios con carácter estable y confiable, entre ellos el de correo electrónico, la navegación nacional e internacional, el sitio web de Radiocuba, web mail y ftp internacional.

MoviTel S.A.: Empresa de telecomunicaciones móviles, dedicada a la prestación de servicios de beeper y trunking, mediante facilidades técnicas ofrecidas.

Acinox S.A.: Dedicada a la comercialización de metales, materiales eléctricos, mecánicos e hidráulicos; y la realización de pizarras y paneles eléctricos, necesarios para la infraestructura operativa de RadioCuba.

Ecosol: Unidad estratégica de negocios perteneciente a Copextel, dedicada a la comercialización tanto en Cuba como en el exterior de sistemas y equipos electrónicos, electrotécnicos, eléctricos y de iluminación, incluyendo sus partes, piezas, accesorios y componentes. Es proveedora de materiales eléctricos y herrajes para la monta de las antenas.

Los Clientes principales son:

ICRT: Instituto Cubano de Radio y Televisión: el cual se dedica a la producción de programas audiovisuales y radiales, y la transmisión de señales para todo el país.

ETECSA: Empresa de Telecomunicaciones de Cuba. Se dedica a la telefonía fija y móvil, la navegación en Internet y la transmisión de datos, mediante facilidades técnicas, con alta tecnología de punta y redes inalámbricas. Ofrece además otros servicios de valor agregado tales como videoconferencias y audioconferencias, telefonía virtual, ferias y eventos, correo de voz entre otros.

RNV: Radio Nacional de Venezuela, RadioCuba le presta servicios de transmisiones de señales de radio desde Cuba hacia Venezuela vía satélite.

Radio China Internacional: Al igual que a RNV, RadioCuba le presta servicios de transmisiones de señales de radio desde Cuba vía satélite hacia China.

2. Diagnóstico Económico Financiero

Para evaluar y realizar un diagnóstico de la posición económica financiera de una empresa es obligatorio acudir al uso de los estados financieros básicos, de ellos los más utilizados e importantes son el Estado de Situación (Balance General) y el Estado de Resultados. Aunque para hacer un análisis más completo, sobre todo si se quiere conocer la disponibilidad y el uso de los fondos de la empresa, y las fuentes por las cuales lo obtienen es menester socorrerse del Estado de Origen y Aplicación de Fondos y del Estado de Flujo de Efectivo. Así como también auxiliarse de las razones financieras.

Los Estados Financieros conforman una representación ordenada de la situación y el rendimiento financiero de la entidad durante un periodo determinado o en un momento fijo. Muestran además los resultados de la gestión realizada y de los flujos de efectivo de la entidad con los recursos propios u obtenidos de agentes externos. De manera más amplia puede decirse que estos suministran información acerca de todos los elementos de la empresa: Activos, Pasivos, Patrimonio, Ingresos y Gastos, Utilidades y Pérdidas y Flujos de Efectivo.

Por lo que en este epígrafe se realizará el análisis en un periodo de tres años (2008, 2009 y 2010) del comportamiento económico y financiero de la empresa a través de dichos estados

con el objetivo de detectar los principales problemas que han afectado su desenvolvimiento, los medios por los cuales se ha financiado la empresa, y el uso que ha hecho de estos recursos.

Para efectuar el análisis se comenzará por los métodos vertical y horizontal en el Balance General y el Estado de Resultado, se proseguirá por la interpretación de las razones financieras, y por último el estudio de los estados de origen y aplicación de fondos y de flujo de efectivo.

2.1- Análisis vertical y horizontal del Balance General:

El análisis horizontal describe como varía el peso o significación de las cuentas de un periodo a otro en términos reales, tomando como base para la comparación el primer año escogido. Posteriormente se determina que por ciento representa dicha variación respecto al año base, pudiendo ser un incremento o disminución en términos porcentuales. ⁽⁷⁾

El análisis vertical consiste en representar el peso relativo (en términos porcentuales) de cada una de las cuentas de los estados con respecto a una en particular, que representa el total y se expresa como el 100%, y luego comparar las variaciones que experimentaron estas cuentas en por cientos de un año a otro. Este análisis es verdaderamente útil pues permite evaluar las estructuras de los estados y sus partidas

El Estado de Situación o Balance General es un documento legal de obligatoria confección para las empresas que muestra todas sus obligaciones y derechos, es decir todos los activos físicos y financieros, que reflejan las inversiones, y todas las deudas o recursos aportados por los dueños, que reflejan las fuentes de financiamiento, en una fecha concreta.

Ver Anexo No.3 Balances Generales de RadioCuba.

En el análisis horizontal del Balance General (Dinámica) se aprecia una disminución del ***Activo Circulante*** del **2009** con respecto al **2008** en \$ 6 766 128.75, siendo las cuentas que más se contrajeron provocando esta situación: el *Efectivo en Banco para Inversiones* con

⁽⁷⁾ Durante todo el análisis, de aquí en adelante, se dará tratamiento de crecimiento real cuando se crece en saldo monetario y crecimiento relativo cuando este sea porcentual, y viceversa (para la disminución).

un 82% y las *Partes y Piezas de Repuesto* en un 57%, alcanzando un monto entre ambas de \$ 9 282 017.78.

Le siguen en importancia, por el tamaño del monto reducido: los *Pagos Anticipados a Suministradores*, los *Pagos por cuenta de las Utilidades*, los *Adeudos del Presupuesto del Estado*, los *Útiles y Herramientas en Almacén* y las *Materias Primas y Materiales*, por una cantidad entre todas de \$ 1 553 522.42.

A excepción de *Pagos por cuenta de las Utilidades* y los *Adeudos del Presupuesto del Estado* que se deben al decrecimiento de las utilidades en el periodo y a la devolución del Estado de los impuestos pagados de más, todas las demás cuentas se han visto rebajadas producto de la aplicación de un programa de inversiones para la ampliación de los canales educativos 1 y 2, Telerebelde y Cubavisión, la modernización de las redes de FM y Onda Media, la continuidad de los proyectos Operación Caribe y el Plan Turquino Manatí, Inversiones para la Defensa, y el cambio de los portadores energéticos y los equipos altamente consumidores de electricidad por otros más eficientes amparado en la Revolución Energética.

Las materias primas y materiales corresponden únicamente a víveres, que son destinados como insumos para las casas de visita que posee la empresa o para la alimentación de los trabajadores en caso de movilizaciones por causa de ciclones u otros organismos meteorológicos, ya que las torres y antenas de televisión y radio, así como sus conexiones son propensas a ser dañadas severamente por estos fenómenos, por lo que para establecer rápidamente las señales o evaluar posibles daños se moviliza a gran parte del personal durante el transcurso de los mismos. El año 2009 tuvo una elevadísima actividad ciclónica de ahí se explica el descenso en esta cuenta, como consecuencia de su consumo.

El resto de las cuentas que experimentaron deducciones fueron el *Efectivo en Caja*, los *Efectos por Cobrar a corto plazo*, los *Anticipos a Justificar*, y los *Ingresos Acumulados por cobrar* que aunque se redujeron en por cientos considerables, la suma de sus montos solo alcanza el saldo de \$ 77 570.92, en cambio las *Cuentas por Cobrar a Corto Plazo* que solo disminuyeron un 3%, lo hicieron por un monto de \$107 244.31.

A pesar de que todas las partidas por cobrar disminuyeron, no se refleja en un aumento del *Efectivo en Caja* porque se destinaron a depósitos en banco.

Estas disminuciones contrarrestaron el aumento de las restantes cuentas del *Activo Circulante*. Entre ellas los de mayor relevancia fueron: *Pagos Anticipados del Proceso Inversionista*, *Pagos por Cuenta de Terceros*, los *Servicios en Proceso* y el *Efectivo en Banco*, sumando entre todos \$ 4 121 806.42.

Dichas cuentas aumentaron para garantizar la continuidad de las inversiones que se llevan a cabo pues registran los importes de los pagos efectuados a los ejecutores de las inversiones: entidades constructoras, de proyectos o suministradores de equipos.

El resto de las cuentas que aumentaron fueron el *Efectivo en Banco Destino Específico* que creció en un 85 % predestinado a la ANIR, el *Combustible para Producir Energía* en un 71% previendo la adquisición de nuevos grupos electrógenos para las Estaciones Comunitarias y los *Útiles y Herramientas en Uso* en un 15%.

En el año **2010** se aprecia una leve recuperación del monto total de *Activo Circulante* de \$ 2 339 099.94, representando un 8%. Esta recuperación está dada principalmente por el enorme incremento que experimentaron las siguientes cuentas: *Efectivo en Banco* acrecentando el experimentado el año anterior, los *Adeudos del Presupuesto del Estado*, las *Cuentas por Cobrar a corto plazo*, debido al incremento de las ventas y servicios prestados en el año, y el *Pago por cuenta de las Utilidades* producto del aumento de las utilidades del periodo.

La disminución del resto de las cuentas fue inferior a los aumentos ya citados, de ahí el mejoramiento en la situación del *Activo Circulante*. Pero hay que resaltar la magnitud en la que decrecieron los *Pagos Anticipados del Proceso Inversionista* en un 82%, los *Pagos por Cuenta de Terceros* un 88%, revirtiendo su comportamiento del año anterior, los *Servicios en Proceso* un 93%, y el *Efectivo en Banco para Inversiones* en continuo descenso, esta vez con un 55 %, para un saldo entre todos de \$ 6 162 981.11.

Las *Partes y Piezas de Repuestos* solo se redujeron un (8%), por un monto de \$275 334.60.

Estas partidas deben su comportamiento a la recepción de los equipos, trabajos y servicios y materiales como retribución de los depósitos y pagos efectuados por la empresa el año anterior a los proveedores y ejecutores de las inversiones que se están aplicando, así como el uso del *Efectivo en banco* para tales propósitos.

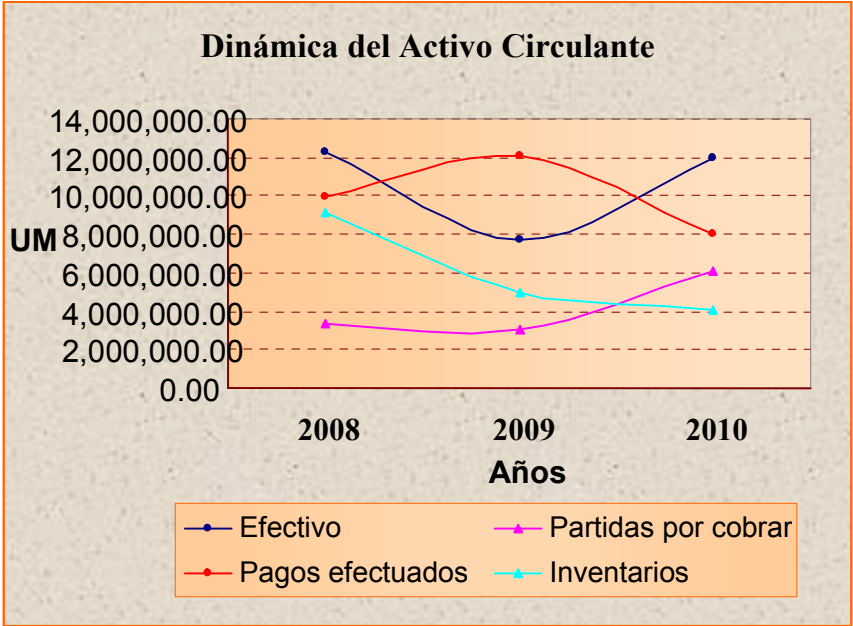


Gráfico No 1: Dinámica del Activo Circulante

Fuente: Elaboración Propia

Los *Activos a Largo Plazo* también experimentaron una disminución en el año **2009** de \$ 367 866.39, debido a la liquidación de los *Efectos por Cobrar a Largo Plazo* y un descenso de las *Inversiones a Largo Plazo* de un 3%. Para el año **2010** no hubo variación alguna. Las *Cuentas por Cobrar a Largo plazo* que se han mantenido invariables durante los tres años pertenecen a fondos congelados en los Estados Unidos, después de la ruptura de las relaciones comerciales entre los dos países en 1959, debido a la nacionalización que sufrió la empresa Radio Corporation, antecesora de RadioCuba; y que aún permanecen pendientes de cobro. En caso de efectuarse este, se creó la *Provisión para Otros Destinos Específicos* acreditada por el mismo monto con el fin de disponer de ese dinero.

Los **Activos Fijos** experimentaron un crecimiento en el año **2009** de \$ 27 303 175.64 que representa un 22%, a causa principalmente del incremento de los *Equipos de Comunicaciones* que crecieron un 67%, representando una cuantía de \$ 26 247 644.63, aproximadamente el 96% del aumento total. Como es lógico en el proceso de crecimiento que experimenta la empresa el mayor ritmo de ascenso será para los *Equipos de Comunicaciones* que son los activos relacionados directamente con las actividades principales.

De los restantes *Activos* los de mayor aumento real fueron los *Equipos para instalar y Materiales para el Proceso Inversionista* con casi 24 veces el monto del **2008**, los *Edificios* (6%), *Otras Construcciones* (8%) y *Muebles y Enseres* (37%), sumando entre ellos \$ 8 531 086.48.

Además los *Equipos de Transporte* crecieron un 11% por una cifra de \$ 283 446.34 y los *Medios y Equipos de Informática* que tenían saldo cero, aumentaron \$ 748 075.88.

Solamente disminuyeron las *Máquinas y Equipos Energéticos* en un 3%, y los *Activos Fijos Tangibles en Ejecución (Inversiones Materiales)* en un 49%, representando un monto de \$ 8 345 409.82, por la ejecución de las obras e inversiones, y su redistribución a los activos correspondientes.

En el año **2010** continuó el aumento de los **Activos Fijos** esta vez en un 10%, con un monto de \$ 15 227 706.27, observándose una distribución más equitativa en el crecimiento de todos los activos y una pausa en el ritmo de crecimiento general. Cabe señalar que se mantiene la supremacía de los *Equipos de Comunicaciones* con \$ 9 888 771.82, aunque este año solo significa un 15%, seguido de *Otras Construcciones* con \$ 4 184 344.34.

Los *Equipos Técnicos Especiales* que tenían saldo cero crecieron \$ 2 988 439.32, tratándose de las máquinas y equipos energéticos y aditamentos especiales relacionados con la actividad de la empresa; y se produjo una ligera inversión en *Activos Fijos Intangibles* que hizo que aumentaran un 16%, se trata de dos software, uno de Cartografía y otro de nombre EXACT.

También se incrementaron los *Edificios* en \$ 2 428 067.38 y las *Máquinas y Equipos Energéticos* en \$ 2 057 276.22

La disminución este año se vio reflejada en los *Muebles y Enseres* en un 28% respecto al incremento que sufrió en el año **2009**; y continuó descendiendo el saldo de los *Activos Fijos Tangibles en Ejecución (Inversiones Materiales)* en 66% y los *Equipos para instalar y Materiales para el Proceso Inversionista* en un 30% por el avance en las obras de los proyectos que se ejecutan por una cantidad total entre los tres de \$ 8 196 295.86.

Ver anexo No.4: Gráficos sobre la Dinámica de los Activos Fijos en el cual se muestran los Gráficos No.2, No.3 y No.4.

La cuenta de *Activos Diferidos* en el **2009** aumentó en \$ 1 853 823.64; pero descendió en el **2010** en un 20% por un monto de \$ 374 024.33. El aumento experimentado se debe a un pago efectuado por faltantes de mercancías a amortizar en un periodo de cinco años, el cual se irá descontando a partes iguales durante ese tiempo.

La cuenta de *Otros Activos* experimentó una disminución de \$ 2 084 140.84 en el año **2009**, debido a la rebaja de las *Pérdidas y Faltantes en Investigación y Cuentas por Cobrar Diversas* que contrarrestaron el aumento de los *Depósitos y Fianzas*. En el año **2010** hubo una recuperación de \$ 1 623 207.05, a causa principalmente de las *Pérdidas y Faltantes en Investigación*; estas representan el importe de pérdidas por deterioro de recursos, detectados en *inventarios* y en *cuentas por cobrar*; y los *Depósitos y Fianzas* representan los saldos de pagos anticipados por concepto de garantía superiores a un término de treinta días.

Para resumir, el *Total de Activos Netos* experimentó un crecimiento en el **2009** de \$ 15 420 192.29 que significa un aumento de un 14% con respecto al año **2008**, ya que el aumento de los *Activos Fijos* y los *Activos Diferidos* contrarrestó la disminución de los *Activos Circulantes, Activos a Largo Plazo y Otros Activos*. En el año **2010** permaneció esta conducta, incrementándose el *Activo Total Neto* en \$ 12 660 015.73 para un crecimiento del 10%; solo decreciendo los *Activos Diferidos* frente a un aumento del resto de los activos.

Ver anexos No.5 Dinámica del Balance General-Activos (2008-2009) y No.6 Dinámica del Balance General- Activos (2009-2010)

Los ***Pasivos Circulantes*** en el año **2009** con respecto al **2008** aumentaron en un monto de \$ 3 888 815.09, siendo en este las cuentas de mayor aumento: *Cuentas por Pagar a corto plazo* y las *Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista*. Le siguen por orden de importancia en cuanto a crecimiento real: *Gastos Acumulados por Pagar*, *Provisión para Inversiones* y *Provisión para Innovaciones y Racionalización* alcanzando una cantidad entre estos últimos de \$ 405 865.21.

El aumento en las *Cuentas por Pagar a corto plazo* y *del Proceso Inversionista*, está dado por la inversión que no pudo ser cubierta con los *Activos circulantes* y la *Inversión estatal*. Dichas cuentas corresponden a todos los proveedores que abastecen a la empresa.

Puede apreciarse que las partidas de mayor disminución fueron: *Obligaciones con el Presupuesto del Estado* que representa los importes pendientes de aportar por concepto de obligaciones por impuestos y contribuciones; y *Obligaciones con el Órgano u Organismo* por concepto de utilidades a aportar al organismo al cual se subordina la entidad, sumando un monto de \$ 1 417 971.54.

En el año **2010** continuó el incremento de los ***Pasivos Circulantes*** esta vez en un 29%, pero cambió la distribución del peso de las cuentas, con una repercusión notable para los *Cobros Anticipados*, que corresponden a servicios a facturar el año siguiente que fueron pagados con antelación por Venezuela, y la *Provisión para Inversiones*, que acumulan el 84% del total de crecimiento, con un monto de \$ 10 900 890.44.

El crecimiento de la *Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista* este año fue de un 59%. Se acreditaron en los *Préstamos Recibidos*, \$ 834 252 correspondientes al Banco Metropolitano para la ejecución de un proyecto de inversión en las estaciones comunitarias, al igual que los *Depósitos recibidos a Crédito* en \$ 27 100, proporcionados por la Unión Eléctrica a la división de Guantánamo para la adquisición y montaje de un banco de transformadores.

Con relación a las deducciones, las *Obligaciones con el Presupuesto del Estado* continuaron cancelándose de forma acelerada, este año se rebajaron un 94%, que representa una cantidad de \$ 3 617 211.71, y las *Cuentas por Pagar a corto plazo* al llegarse al

término de un año comenzaron a disminuir, debido a la liquidación de la deuda contraída el año anterior, por una cuantía de \$ 3 920 181.24.

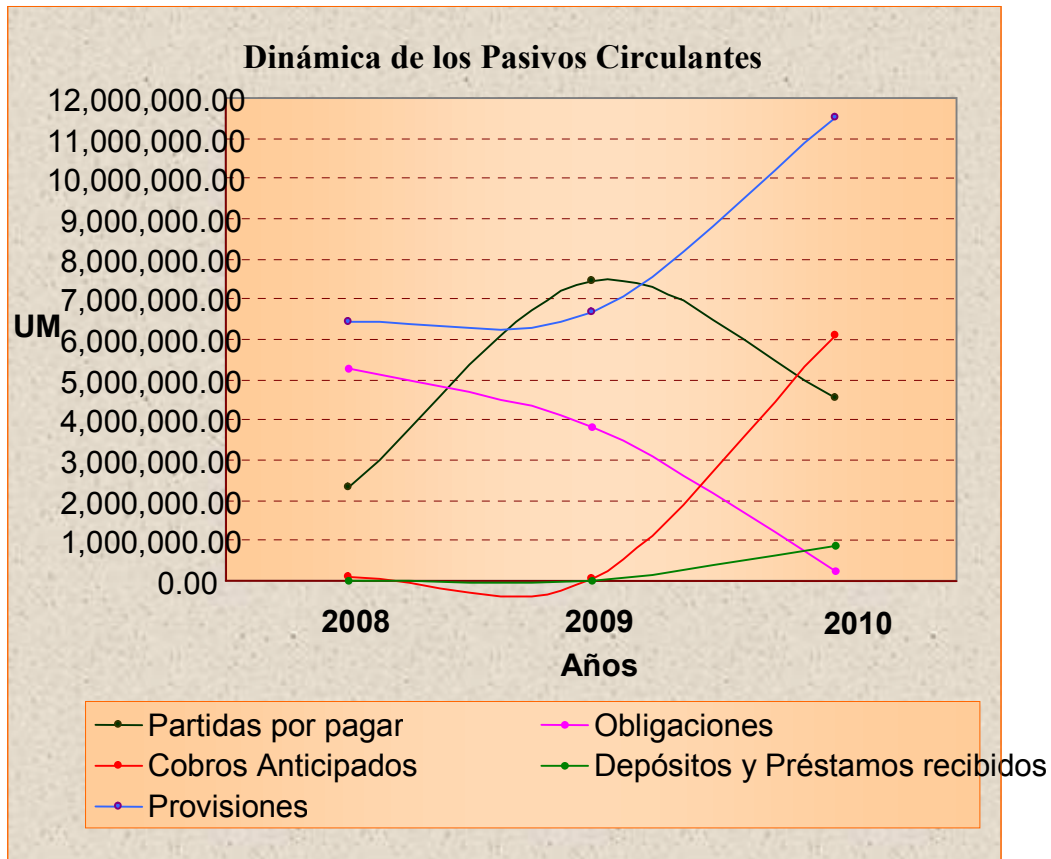


Gráfico No 5: Dinámica de Pasivos Circulantes

Fuente: Elaboración Propia

Los *Pasivos a Largo Plazo* se liquidaron en el **2009**, manteniéndose invariable su situación en el **2010**. Los *Pasivos Diferidos* en cambio se acreditaron en el **2009** por un monto de \$ 374 360.51, pero decreciendo un 96% de este saldo en el **2010**, estos corresponden a los ingresos diferidos por conceptos de utilidades por ventas a plazos.

La cuenta de *Otros Pasivos* disminuyó un 9% en el año **2009**, debido al decrecimiento de las *Cuentas por Pagar Contravalor* en \$ 1 071 408.49, sobrepasando el aumento en *Sobrantes en Investigación*. Pero en el **2010** crecieron un 70% producto de la continuidad en el aumento de los *Sobrantes en Investigación* que corresponden a los sobrantes de

Activos Fijos Tangibles y la reversión de la situación de *Cuentas por Pagar Contravalor* que aumentaron \$ 2 519 800.34, estas registran las transacciones efectuadas en divisas correspondientes a la compra de productos a pagar a través del Crédito Chino en 9 años.

En general el total de ***Pasivos*** experimentó un crecimiento de \$ 3 247 669.91 que significa un aumento del 16% y de \$ 8 831 630.74, (37%), para los años **2009** y **2010** respectivamente. La causa de este comportamiento es el incremento de los *Pasivos Circulantes* y los *Pasivos Diferidos* en el primer año, y de los *Pasivos Circulantes* y *Otros Pasivos* para el segundo año, observándose un crecimiento sostenido de los *Pasivos Circulantes*. Como se puede apreciar el aumento del **2010** fue superior al del **2009** en un 21%.

El ***Patrimonio*** de la entidad también experimentó un crecimiento de un 19% equivalente a \$ 15 890 206.46 en el año **2009** producto de la inyección que recibieron todas sus partidas, destacándose las *Donaciones Recibidas* procedente del equipamiento recibido a través de Japón, en transmisores de TV incrementando los ***Activos Fijos***, que recibió un saldo de \$ 11 766 398.97, y la *Inversión Estatal* y las *Reservas Patrimoniales* que crecieron ambas en \$ 3 607 423.90.

Para el año **2010** el comportamiento del ***Patrimonio*** se revirtió decreciendo un 3% por un saldo de \$ 2 594 253.51. En donde las *Reservas Patrimoniales* disminuyeron un 33% por aportes al presupuesto del Estado al no utilizarse los incrementos del año anterior. Aunque la *Inversión Estatal* creció un 16% equivalente a \$ 12 998 767.53.

Ver anexos No.7 Dinámica del Balance General- Pasivos (2008-2009) y No.8 Dinámica del Balance General- Pasivos (2009-2010).

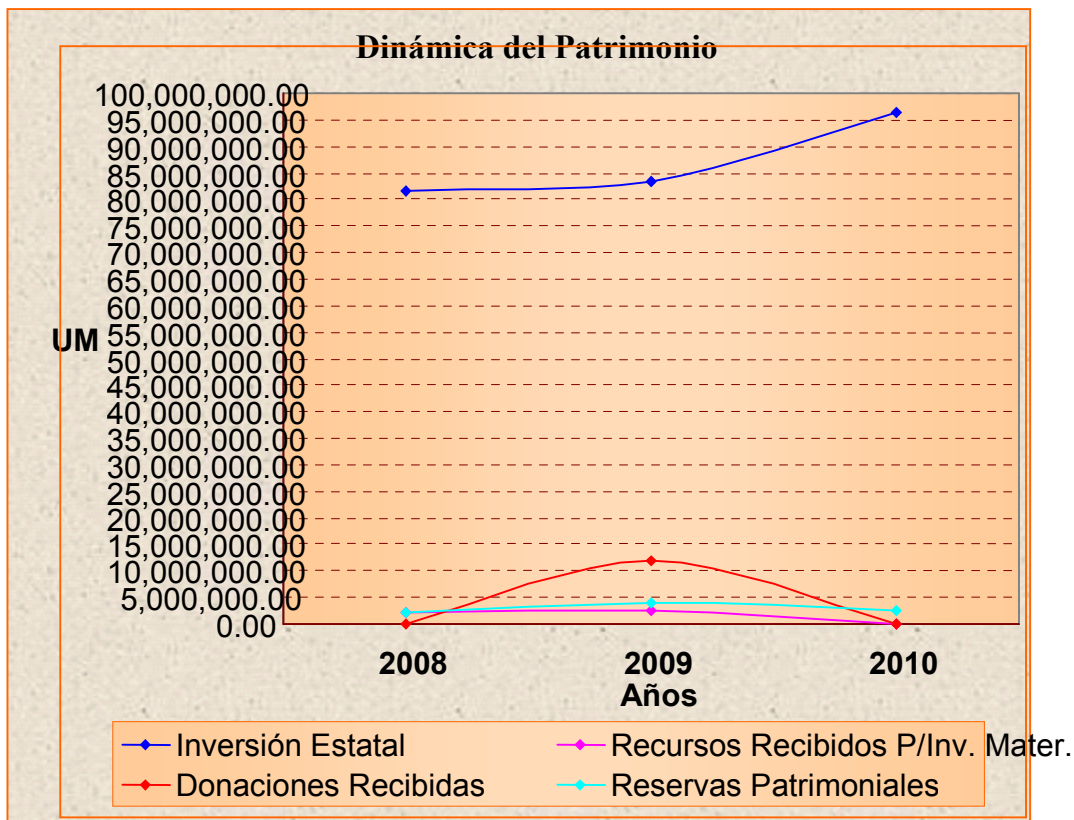


Gráfico No. 6: Dinámica del Patrimonio

Fuente: Elaboración Propia

Resumiendo en el año **2009** el *Total de Pasivo y Patrimonio* creció un 18%, sin considerar las Utilidades del periodo, frente a un crecimiento del *Total de Activos* de 14%; para el año **2010**, el crecimiento de los primeros fue de un 5% frente a un 10% de los *Activos*.

En el análisis vertical del Balance General (Estructura) se aprecia que el *Activo Circulante* del **2008** representa el 20.71% del total de *Activos*, con una variación negativa en el periodo de 6.05% y llegando a significar en el **2010** el 14.66%, lo que manifiesta un debilitamiento de su peso en el total de *Activos*.

La disminución en el **2009** se debe esencialmente al *Efectivo en Banco para Inversiones* y las *Partes y Piezas de Repuesto*, a pesar de haber decrecido la mayoría de los activos circulantes; produciéndose solo aumentos relevantes en *Pagos por Cuenta de Terceros* y *Pagos Anticipados del Proceso Inversionista* pero no suficientes para frenar la caída.

En el **2010** la situación fue distinta pues los *Activos Circulantes* experimentaron un aumento real dado en mayor medida por el *Efectivo en Banco*, *Cuentas por Cobrar a Corto Plazo*, *Adeudos del Presupuesto del Estado* y *Pago por Cuenta de las Utilidades*; y tan solo disminuciones significativas en *Pagos por Cuenta de Terceros* y *Pagos Anticipados del Proceso Inversionista*. Pudiendo concluirse que el deterioro del peso de los *Activos Circulantes* en este año se debe no al comportamiento de sus cuentas sino a la variación de los demás *Activos* que mejoraron su posición.

El *Activo a Largo Plazo* solo representa el 2.02% del total para el **2010**, teniendo una variación negativa de 0.68% en el periodo. La disminución para el **2009** se deben a la reducción del peso de sus tres partidas, destacándose las *Inversiones a Largo Plazo*. En cambio en el **2010** sus partidas permanecieron inamovibles en términos reales, por lo que este deterioro tiene las mismas causas que los *Activos Circulantes* en este año.

Los *Activos Fijos Brutos* abarcan la mayor cuota del *Activo total* en los tres años de análisis, representando el 74.03% en el **2008**, el 80.74% en el **2009** con una mejora de 6.71%, y el 80.76% en el **2010** con una mejora de 0.02%.

El aumento del peso relativo en el año **2009** se debe principalmente al crecimiento de los *Equipos de Comunicaciones* (11.53%) y los *Equipos para Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista* (1.74%). En cuanto al **2010** la mejoría se produce por el aumento de los *Equipos de Comunicaciones* en 1.60%, los *Equipos Técnicos Especiales* en 1.45%, las *Máquinas y Equipos Energéticos* (0.70%) y *Otras Construcciones* con 0.44%.

En cuanto a los *Activos Diferidos* son los de menor peso en el total con menos del 0.01% en el **2008**, obtuvieron un incremento monetario en el **2009**, pero descendieron nuevamente en el **2010** hasta el 0.72%.

La cuenta *Otros Activos* también representa solo una pequeña parte. En el año **2008** eran el 2.55%, descendieron para el **2009** hasta 1.17%, debido a la disminución de *Cuentas por Cobrar Diversas* que contrarrestó el aumento de *Depósitos y Fianzas*. Para el año **2010** mejoró, llegando a significar el 1.85%, producto del aumento de *Pérdidas y Faltantes en Investigación* únicamente pues el resto de sus cuentas descendieron.

Ver anexo No.9: Estructura del Balance General – Activos



Gráfico No. 7: Estructura del Activo Total

Fuente: Elaboración Propia

A continuación se procederá a realizar el análisis de la estructura y evolución de las fuentes de financiamiento empleadas por la empresa. Primero se verán el uso de los recursos ajenos (Pasivos) y después de los recursos propios (Patrimonio).

Los ***Pasivos Circulantes*** son los de mayor volumen y peso en el total de *Pasivos* de la empresa para los tres años de análisis. En el año **2008** constituían el 68.09%, siendo sus cuentas más significativas: *Obligaciones con el Presupuesto del Estado* (22.18%) y la *Provisión para Inversiones* (22.16%), siguiéndole en importancia: las *Cuentas por Pagar a Corto Plazo*, la *Provisión para otros Destinos Específicos* y las *Obligaciones con el Órgano u Organismo*. Estas cuentas están relacionadas directamente con la financiación para las inversiones. La cuenta de menor peso era *Nóminas por Pagar*.

En el año **2009** aumentaron un 6.99%, pero varió la trascendencia de las cuentas pues las *Obligaciones con el Presupuesto del Estado* disminuyeron, siendo superadas por las *Cuentas por Pagar a Corto Plazo* que se volvieron el pasivo circulante de mayor peso, con

22.65%; y a pesar de que la *Provisión para Inversiones* disminuyó relativamente, pues su cuantía monetaria aumentó, aún continuó siendo la segunda cuenta de más importancia.

Las *Obligaciones con el Órgano u Organismo* bajaron a casi el 99% de su total, en cambio las *Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista* llegaron a representar el 6.27% del total de ***Pasivos Circulantes***. Las deudas a corto plazo vinculadas con el financiamiento para la inversión aún permanecen en un rango de importancia, pero este año adquirieron relevancia las cuentas por pagar que están vinculadas con el financiamiento de las operaciones.

Para el año **2010** los ***Pasivos Circulantes*** descendieron pasando a representar el 70.95% de los *Pasivos*. No se debe a la disminución monetaria de los *Circulantes*, puesto que aumentaron, sino al aumento de valor de ***Otros Pasivos***.

Este año el comportamiento de los *Circulantes* estuvo marcado por el pago casi total de las *Obligaciones con el Presupuesto del Estado*, que experimentó una caída de 15.32%, sumado al descenso de las *Cuentas por Pagar a Corto Plazo* en 18.04%.

A pesar de haber disminuido el peso general de los ***Pasivos Circulantes*** se produjeron importantes inyecciones de dinero en dos de sus partidas que hicieron que aumentaran su notoriedad en el *Total de Pasivos*: los *Cobros Anticipados* con un 18.44% de aumento, y la *Provisión para Inversiones* convirtiéndose en la mayor cuenta con una representación de 29.07%. Los otros dos aumentos más sobresalientes que se produjeron fueron en las *Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista* y en los *Préstamos recibidos*.

El ***Pasivo a Largo Plazo*** y los ***Pasivos Diferidos*** son las deudas de menor envergadura durante los tres años y ***Otros Pasivos*** es el segundo de mayor peso en el total, representando en el **2008** el 29.74%, donde su cuenta más significativa es *Cuentas por Pagar Contravalor* con un 28.70%. Para el año **2009** tuvo una recaída de 6.38%, debido a la disminución de esta misma cuenta. Mejorando en el **2010** hasta el 29%, producto de invertirse su comportamiento y el ascenso continuo de *Sobrantes en Investigación*.

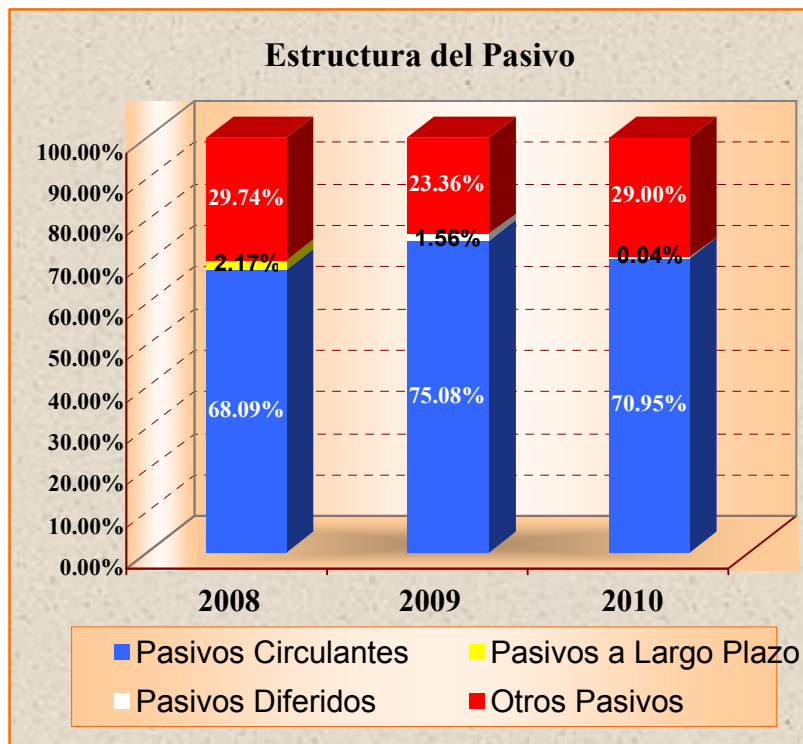


Gráfico No. 8: Estructura del Pasivo
Fuente: Elaboración Propia

Del total de *Patrimonio* la cuenta de mayor tamaño es la *Inversión Estatal* con el 87.41% en el año **2008**, el 79.05% en el **2009** con una variación negativa en términos relativos pues su saldo monetario creció; y 88.17% para el **2010** recuperándose. Con respecto a las demás partidas, las *Utilidades del Periodo* son las segundas en importancia, excepto en el **2009** que se dio un cambio coyuntural con las *Donaciones Recibidas* que aumentaron 11.14%.

Las *Reservas Patrimoniales* y los *Recursos Recibidos para Inversiones Materiales* se comportaron similarmente durante los tres años en cuanto a su peso en el total de *Patrimonio* sin llegar a ocupar lugares trascendentes.

Ver anexo No.10: Gráfico No.9 sobre la Estructura del Patrimonio

Como muestra el gráfico No.10, en la estructura del financiamiento se evidencia que se dispone en un rango considerablemente mayor de los recursos propios que de los ajenos. La tendencia que manifiesta el *Patrimonio* es a incrementarse monetariamente, pero a disminuir su representación porcentual en el *Total de Pasivos y Patrimonio* debido a que los recursos ajenos también se han incrementado, mejorando su peso.



Gráfico No. 10: Estructura del Pasivo y Patrimonio
Fuente: Elaboración Propia

Ver anexo No.11 Estructura del Balance General – Pasivos y Patrimonio.

2.2 Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados:

El Estado de Resultados es un documento legal de obligatoria confección por las empresas, que muestra su situación económica o los resultados de su gestión durante un periodo de tiempo determinado, generalmente un año fiscal. Permite conocer las utilidades de la empresa en un ejercicio económico, así como los niveles de ingresos, costos y gastos.

Ver anexo No.12 Estados de Resultados de RadioCuba

En el análisis horizontal del Estado de Resultados (Dinámica) se aprecia que los ***Ingresos Totales*** aumentaron en \$ 838 196.59 en el **2009** con respecto al año **2008**, dado únicamente por el incremento de los *Ingresos por Ventas y Servicios* que crecieron en un monto de \$ 4 828 052.83, por concepto de un mayor nivel de actividad para la TV y la Radio debido a la ampliación y mejora del alcance de las señales; contrarrestando así la disminución del resto de los ingresos. Siendo el deterioro más substancial en términos reales el de los *Ingresos Financieros* con \$ 2 544 307.86, para un 72% de su monto, esto se debe a la venta de *Acciones* en posesión de RadioCuba, de una compañía extranjera, y que reportó amplios beneficios por intereses ganados en el 2008 sobredimensionando la cuenta, sumado a pérdidas por fluctuaciones de las tasas de cambio, en el canje de monedas.

El aumento en los *Ingresos por Ventas y Servicios* se dio mayoritariamente en moneda nacional (MN), debido a que los servicios de transmisión se cobran en esta moneda. La causa de este aumento se debe al comienzo de las transmisiones del Canal Educativo 2 y a los Radio Enlaces de Televisión ⁽⁸⁾ que reportaron el 61.37% del total. Los otros ingresos de mayores volúmenes también están asociados a servicios de transmisión de señales de Radio y Televisión, principalmente de los canales Cubavisión, Telerebelde y Educativo; las Cadenas de Radio Nacionales de Onda Media y Locales de FM y Radio Difusión Sonora Internacional.

Aunque disminuyeron las *ventas de mercancías, equipos y piezas* durante este año, que vale aclarar, son ventas ocasionales que se producen, y no constituyen un ingreso sostenido de la empresa; también los servicios de *Instalación y Montaje* brindados a terceros y la venta de *servicios de facilidades técnicas*.

En el año **2010** se mantuvo el crecimiento de los *Ingresos Totales*, a causa nuevamente de los *Ingresos por Ventas y Servicios*, los cuales crecieron en \$ 12 419 471.83. Prevalcieron los ingresos en MN con el 82% del total. Solo ocurrieron disminuciones en los *Ingresos Financieros* y *Otros Ingresos*. Las *Devoluciones y Rebajas en Ventas* se mantuvieron con saldos pequeños, disminuyendo en el último año por causa de menos interrupciones y fallos en horas de transmisión con la mejora de las señales.

Los *Costos de Ventas de las Mercancías* y los *Costos de los Servicios Prestados* tuvieron un comportamiento favorable para la empresa pues disminuyeron en 21% y 31% respectivamente en el año **2009**, producto de la rebaja en las *ventas de mercancías* y en los *Servicios de Instalación y Montaje*. En el año **2010** no hubo *Ventas de Mercancías* y los *Costos de los Servicios Prestados* tuvieron un incremento de 11%, producto de la recuperación en los *Servicios de Instalación y Montaje* pero debido al incremento de los *Ingresos Netos*, la *Utilidad Bruta* mejoró un 36%.

⁽⁸⁾ Los Radio Enlaces de Televisión son equipos que captan las señales procedentes de un centro transmisor, la receptionan y le imprimen mayor potencia para llegar a lugares más alejados con la calidad requerida, enviándolas a otros centros transmisores.

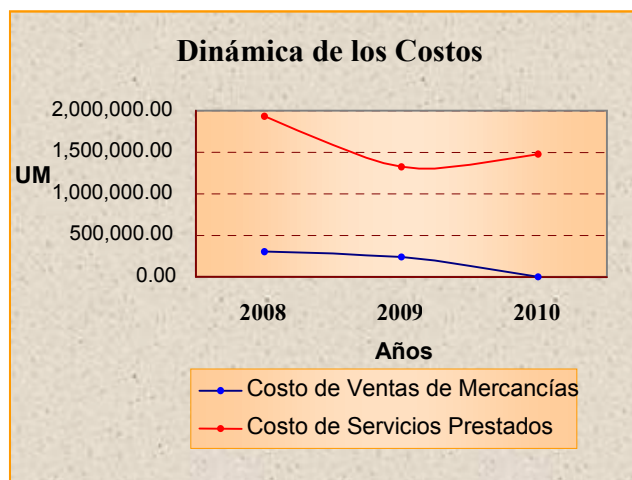


Gráfico No. 11: Dinámica de los Costos
Fuente: Elaboración Propia

Los gastos se comportaron diferente, en el año **2009**; a excepción de *Otros Gastos* todos los demás se incrementaron, distinguiéndose los *Gastos de Operaciones* con un aumento de \$ 4 383 058.34, seguido por los *Gastos Generales y de Administración* y los *Gastos por Faltantes y Pérdidas de Medios*.

Los mayores *gastos de operación* se produjeron en los Portadores Energéticos, el combustible para el transporte y para la incorporación de nuevos grupos electrógenos en las Estaciones Comunitarias, materias primas y materiales de operaciones, reparación y mantenimiento del transporte, gastos de conectividad y transmisiones, pago del servicio de agentes de seguridad y protección, arrendamientos de inmuebles, de equipos de transporte y pesados, pago a ETECSA de las facilidades técnicas utilizadas por la empresa en sus instalaciones y gastos de depreciación.

Los *Gastos Generales y de Administración* están asociados con la atención al hombre, la estimulación en USD, los gastos incurridos en la gestión y control de las actividades por parte del personal ejecutivo, y los gastos de depreciación de los medios que intervienen en tales operaciones.

En el año **2010** volvieron a destacarse por su ascenso los *Gastos Generales y de Administración* con \$ 1 189 048.46 y los *Gastos de Operaciones* con \$ 4 645 760.76 siendo las únicas que crecieron pues el resto de los gastos disminuyó. Los principales gastos de estas partidas fueron los mismos que el año anterior.

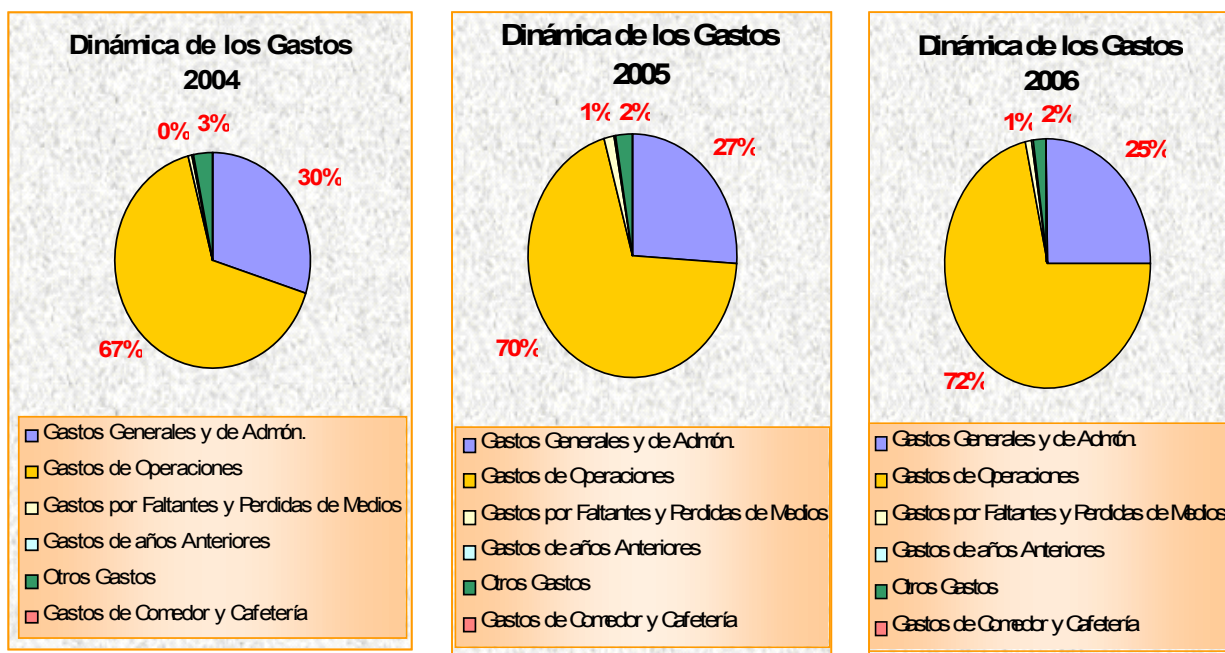


Gráfico No. 12: Dinámica de los Gastos
Fuente: Elaboración Propia

Los *Gastos Financieros* aumentaron un 5% en el **2009** y un 6% en el **2010**. Finalmente la *Utilidad después de Impuesto* descendió \$ 2 295 694.85 en el **2009**, para luego aumentar \$ 3 966 004.20 en el **2010**.

Ver anexo No.13: Gráfico No.13 sobre la *Dinámica de la Utilidad después de Impuesto*, y anexos No.14: *Dinámica del Estado de Resultados (2008-2009)* y No.15: *Dinámica del Estado de Resultados (2009-2010)*.

En el análisis vertical del Estado de Resultados (Estructura) se aprecia que los *Ingresos por Ventas y Servicios* durante los tres años de análisis fueron los más significativos. En el **2008** representan el 83.59% del **Total**, en el **2009** el 95.20% efectuándose una variación positiva y en el **2010** alcanzaron el 97.19% abarcando casi el peso total de los *Ingresos*. Le siguen en importancia los *Ingresos Financieros*, los *Ingresos de Años Anteriores* y *Otros Ingresos*, pero contrayéndose constantemente.

Las *Devoluciones y Rebajas en Ventas* constituyen el 0.48% del total en el **2008**. En el **2009** aumentaron un 0.01% reduciendo por consiguiente los *Ingresos Netos* en la misma cantidad. En el año **2010** se redujeron hasta el 0.33% lo que mejoró el estado de los *Ingresos Netos* en 99.67%.

Ver anexo No.16: Gráfico No.14 sobre la Estructura de los Ingresos y anexo No.17:
Gráfico No.15 sobre la Evolución de los Ingresos

La **Utilidad Bruta** representa el 93.11% del *Total de Ingresos* en el **2008** después de deducirle el *Costo de Venta de las Mercancías* (0.86%) y el *Costo de los Servicios Prestados* (5.56%). Estas cuentas experimentaron una reducción de un 0.20% y 1.80% respectivamente al año siguiente lo que permitió que la **Utilidad Bruta** ascendiera al 95.10%. En el año **2010** el *Costo de Venta de las Mercancías* se redujo a cero y el *Costo de los Servicios Prestados* aumentó en términos reales, pero se debilitó relativamente en 0.64%, mejorando la **Utilidad Bruta**.

Los gastos más sobresalientes son los *Gastos Generales y de Administración* y los *Gastos de Operación* con un peso de 20.97% y 46.54% respectivamente en el **2008**. En el año **2009** se produjo un serio aumento de los *Gastos de Operación* en 11.24%, acompañado de pequeños incrementos en los restantes gastos, exceptuando la cuenta de *Otros Gastos* que decreció. Para el **2010** se tiene que a pesar de que los *Gastos de Operaciones y de Administración* crecieron, el **Total de Ingresos** creció en una cuantía mucho mayor, lo que provocó que se redujera su peso relativo, a lo que se añade pequeñas disminuciones en los restantes gastos. Los *Gastos Financieros* representan como promedio el 0.72% de los Ingresos.

Una vez vistas todas las deducciones se puede hacer referencia a como varió la **Utilidad después de Impuesto**. En el año **2008** fue de 13.67%; disminuyó en el **2009** un 6.78%; y se recuperó en el **2010** alcanzando nuevamente un 13.48%. De todas las deducciones que se le realizan a los **Ingresos** la más grande es la de los *Gastos de Operación* seguido por los *Gastos Generales y de Administración*.

Ver anexos No.18: Estructura del Estado de Resultados (2008-2009) y No.19: Estructura del Estado de Resultados (2009-2010).

2.3 Interpretación de las Razones Financieras:

Las razones constituyen un instrumento de análisis sobre la situación económica y financiera de una empresa, y sirven para tomar medidas o hacer planes acertados referente a aspectos como los inventarios, las ventas, la inversión, las políticas de cobro o pago, etc.

Además permiten analizar la evolución de la empresa en el tiempo y el análisis de las tendencias de estos aspectos. Las razones pueden clasificarse en técnicas, económicas o financieras siendo estas últimas las que nos ocupan, que a su vez se clasifican en: razones de liquidez, de endeudamiento, de rentabilidad, de actividad o rotación.

Para la elaboración del análisis mediante razones financieras se trabajó con los datos de carácter económico y financiero correspondientes al período comprendido entre los años 2008 y 2010.

Razones de Liquidez: miden la posibilidad de la empresa de satisfacer sus obligaciones a corto plazo, es decir su condición financiera para hacer frente a los pagos de su ciclo de operaciones; así mientras menos líquida sea la empresa mayor será el riesgo de la misma.

✦ **Capital de Trabajo Neto:** no constituye un indicador financiero pero se tiene en cuenta para obtener una visión más amplia de la liquidez de la empresa. Un nivel alto de capital de trabajo está relacionado con la lenta rotación del inventario, y de las cuentas por cobrar, además de exceso de efectivo no invertido. En cambio si el capital de trabajo es bajo, significa que los activos circulantes tienen una rotación elevada, es decir tienden a la liquidez, con lo que se podría ir cubriendo las deudas a corto plazo, pero si es muy bajo indica que existen problemas de liquidez. La empresa debe mantener un nivel satisfactorio del capital de trabajo para asegurar un margen razonable de seguridad.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No.1 Comportamiento del Capital de Trabajo Neto. (\$)

	2008	2009	2010
<i>Capital de Trabajo Neto</i>	20,478,323.25	9,823,379.41	6,886,828.06

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar el nivel del *capital de trabajo* es bastante elevado en el **2008**, pero sufre un descenso substancial en el **2009** como consecuencia de una disminución de los activos circulantes y un aumento de los pasivos circulantes, en el **2010** ambos circulantes aumentaron, pero los pasivos en una mayor magnitud que los activos provocando una

nueva rebaja del *capital de trabajo*. A pesar de las disminuciones experimentadas aún existe un fondo de maniobra amplio, proporcionándole liquidez a la empresa.

✦ **Razón Circulante:** mide la solvencia ⁽⁹⁾ a corto plazo, indica en que medida los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por los activos que se espera convertir en efectivo en un periodo más o menos igual al del vencimiento de las obligaciones.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No.2 Comportamiento de la Razón Circulante. (Veces)

	2008	2009	2010
<i>Razón Circulante</i>	2,45	1,55	1,30

Fuente: Elaboración propia

Cuanto mayor sean los resultados de este índice menor será el riesgo que enfrente la empresa y mayor su solidez de pago en el corto plazo, pero una razón demasiado alta como la obtenida en el **2008** puede indicar que el capital no se está utilizando productivamente, existiendo exceso de activos líquidos y entrañando una pérdida de rentabilidad. Por lo que la reducción en los años posteriores llevó el indicador a cifras más saludables, aunque bien pudiera decirse que la empresa disminuyó su capacidad para hacer frente a sus obligaciones, el índice llegó hasta el 47% de contracción en el último año con respecto al año base. La empresa aún mantiene la conversión en efectivo de los activos circulantes en niveles admisibles y está en facultad de cubrir sus compromisos a corto plazo con terceros.

✦ **Prueba Ácida:** es una medida de la liquidez pero considera solamente los activos más líquidos entre los circulantes, o sea cuando se les deducen los inventarios, al constituir estos los de menor capacidad para convertirse en efectivo en el corto plazo.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No. 3 Comportamiento de la Prueba Ácida de la empresa. (Veces)

	2008	2009	2010
<i>Prueba Ácida</i>	1.83	1,32	1,13

Fuente: Elaboración propia.

⁽⁹⁾ Solvencia: es la capacidad de generar fondos a corto plazo por la venta de productos y servicios para cubrir las deudas a corto plazo.

Los niveles de *inventario* disminuyeron, por tanto afectan en menor medida el monto de los *activos circulantes* y por ende la liquidez, pero la disminución del resto de los activos, especialmente el *Efectivo en Banco para Inversiones* y los *Pagos Anticipados del Proceso Inversionista* en el **2010**, sumado al aumento de los *pasivos circulantes*, fundamentalmente las *Cuentas por Pagar a Corto Plazo* en el **2009** y los *Cobros Anticipados* y la *Provisión para Inversiones* en el **2010** repercutieron en una reducción de la liquidez, cuando se compara con la razón circulante.

La prueba ácida muestra que aún cuando se eliminen los activos menos líquidos, la empresa sigue siendo capaz de enfrentar sus obligaciones en el corto plazo ya que la relación entre activos reales y recursos ajenos continúa siendo mayor que 1, pero con un deterioro de esta condición que de continuar podría traer resultados negativos para la situación financiera de la empresa.

Razones de Endeudamiento: el uso excesivo de capitales ajenos para el financiamiento de inversiones suele ser riesgoso por lo que es necesario evaluar si los niveles de endeudamiento son adecuados. Dan un diagnóstico de la cantidad de crédito de la empresa, al mostrar la proporción entre el total de deuda y de capital propio. Pueden ser utilizadas como indicador o medida de riesgo financiero.

✦ **Razón de endeudamiento:** mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, es la que dice que parte del activo se financió con deuda. Cuando la razón es muy elevada existen mayores probabilidades de incumplimiento de pago por parte de la empresa, por lo que el acceso a los acreedores le es más difícil y estos exigen tasas de intereses más altas, provocando que la deuda tenga un mayor costo, además implica la pérdida de autonomía financiera frente a terceros.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No. 4 Comportamiento de la Razón de Endeudamiento. (%)

	2008	2009	2010
<i>Razón de Endeudamiento</i>	0,18	0,19	0,23

Fuente: Elaboración propia.

En el **2008** tan solo el 18% del total de activos es financiado con deuda, incrementándose en los años posteriores para un aumento de 5% durante todo el periodo evaluado, a causa de una mayor tasa de crecimiento de los pasivos que de los activos. Puede resumirse que la empresa se financia mayormente con capital propio y dado que su nivel de endeudamiento es tan bajo le brinda una estructura financiera favorable para en caso de necesitarlo acudir a nuevas fuentes de financiamiento externas.

Con el objetivo de caracterizar con más detalles la deuda, y separar dentro del total de pasivos aquellos que corresponden a fuentes espontáneas (clientes internos y externos) y los que corresponden a fuentes con costos explícitos (deuda bancaria) se realizó el cálculo de las siguientes razones para comparar el financiamiento que se ha utilizado mediante préstamos solicitados, y aquel que solo corresponde al aprovechamiento de las fuentes que surgen en las operaciones de la empresa.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No. 5 Comportamiento de la Razón de Endeudamiento espontánea. (%)

	2008	2009	2010
<i>Razón de Endeudamiento</i>	0,13	0,15	0,17

Fuente: Elaboración propia.

Tabla No. 6 Comportamiento de la Razón de Endeudamiento con préstamos. (%)

	2008	2009	2010
<i>Razón de Endeudamiento</i>	0,05	0,04	0,06

Fuente: Elaboración propia.

Como se observa en las tablas el endeudamiento corresponde en mayor medida a pasivos espontáneos de la empresa donde las partidas de mayor peso son la *Provisión para inversiones*, *Cobros anticipados*, *Cuentas por pagar a corto plazo* y *Obligaciones con el organismo*.

✦ ***Pasivo Total a Capital Contable:*** brinda una idea de la situación de endeudamiento global de la empresa como una medida de su capacidad de obtención de fondos, o de dependencia de terceros.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No. 7 Comportamiento de la Razón Pasivo Total a Capital Contable. (%)

	2008	2009	2010
<i>Pasivo Total a Capital Contable</i>	0.24	0.24	0.33

Fuente: Elaboración propia.

El endeudamiento de la empresa es relativamente pequeño, pues durante el **2008** y **2009** es solo una cuarta parte del total de recursos, y aunque el patrimonio haya crecido en una cuantía mayor que el total de pasivos, proporcionalmente representa la misma cantidad, por eso no varió el índice en estos años. En el **2010** aumentó 9 puntos porcentuales debido a que se afectó dicha proporción, incrementándose el endeudamiento. Aún así la dependencia de terceros es baja.

- ✦ **Razón de Autonomía:** mide la parte del activo o el por ciento de las inversiones que fue financiada con recursos propios e indica hasta qué punto la empresa tiene independencia financiera de los acreedores.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No.8 Comportamiento de la Razón de Autonomía. (%)

	2008	2009	2010
<i>Razón de Autonomía</i>	0.75	0.78	0.70

Fuente: Elaboración propia.

La empresa tiene una fuerte autonomía financiera ya que su dependencia de terceros es baja, tal y como lo demostró la razón *Pasivo Total a Capital Contable*. Más del 70% del total de activos fue financiado con el patrimonio durante los tres años. Encontrándose su pico mayor en el **2009**, con 78% en el cual el patrimonio y el activo total aumentaron en montos similares, y su pico menor en el **2010** debido a una leve reducción en el patrimonio frente al aumento de los activos. Estos resultados refuerzan los de las razones anteriores, señalando un reducido nivel de endeudamiento por lo que se puede afirmar que la empresa puede hacer frente a sus inversiones con una baja dependencia de los acreedores.

- ✦ **Rotación del interés anual:** mide el punto hasta el cual las utilidades pueden declinar sin preocupaciones financieras importantes para la empresa por incapacidad de satisfacer los cargos anuales por intereses que podría desencadenar acciones legales por parte de los acreedores.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No. 9 Comportamiento de la Rotación del Interés Anual. (Veces)

	2008	2009	2010
<i>Rotación del interés anual</i>	1787.58	166.30	26 570.91

Fuente: Elaboración propia.

En el año **2008** las utilidades cubren 1787 veces los interés a pagar, el índice tan desproporcionado se debe a la ínfima cuantía de intereses pagados (\$ 4 445.40) frente a un monto de utilidades de \$ 7 946 486.73. Se vio anteriormente que la razón de endeudamiento con préstamos de este año es muy pequeña, indicando que la cantidad de deuda bancaria es mínima lo que explica tal resultado. En el **2009** el deterioro del índice se debe a la rebaja de las utilidades con un aumento del pago de intereses (\$25 512.44). En el **2010** se reduce la cantidad de intereses pagados con un incremento sustancial de las utilidades lo que hizo que el indicador llegase al extremo que alcanzó.

Razones de Rentabilidad: dan una imagen más completa de que tan eficientemente está siendo manejada la empresa, es decir, que tan eficiente es la relación entre lo beneficios obtenidos y los capitales invertidos.

➤ **Rentabilidad Financiera:** muestra la utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos, es decir cuánto dinero ha generado el capital de la empresa; mientras mayor sea el resultado del índice, mayor será la utilidad de la empresa.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No. 10 Comportamiento de la Rentabilidad Financiera. (%)

	2008	2009	2010
<i>Rentabilidad Financiera</i>	0,06	0,02	0.06

Fuente: Elaboración propia.

Por cada peso de *capital contable* la operación en el año **2009** rindió 2 centavos, disminuyendo en 4 centavos con respecto al **2008**, este resultado se debe a la disminución de la *utilidad neta*, y al incremento que experimentó el patrimonio producto de la *Donación*

recibida lo cual afectó el indicador. En el año **2010** recuperó el rendimiento del año base, pues decreció el *Patrimonio*; a pesar de haber aumentado la *Inversión Estatal* el saldo de las *donaciones* tuvo un peso considerable en el **2009**, a lo que se le suma una mejoría en la *Utilidad Neta* debido a mayores ingresos netos.

La Rentabilidad Financiera muestra un resultado muy bajo, síntoma de que el rendimiento extraído a los capitales propios tiene un valor ínfimo, este comportamiento depende entre otros factores de la estructura de financiamiento de la empresa, como su política actual de financiamiento tiende casi por completo al uso de fuentes propias, el monto de las mismas es extremadamente elevado y por ello las ventas no llegan a acercarse a tales proporciones, repercutiendo en niveles de utilidades comparativamente menores.

✦ **Rentabilidad Económica:** mide la efectividad total de la empresa para producir utilidades con los activos disponibles, es decir indica la capacidad de los activos para generar ingresos en la operación.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No. 11 Comportamiento de la Rentabilidad Económica. (%)

	2008	2009	2010
<i>Rentabilidad Económica</i>	<i>0,07</i>	<i>0,03</i>	<i>0.08</i>

Fuente: Elaboración propia.

Por cada peso de *Activo Total Neto* la operación en el **2009** rindió 3 ¢ disminuyendo en 4 ¢ con respecto al año anterior. Se debe a la rebaja ya explicada de las utilidades y al enorme incremento de los activos fijos. En el año **2010** por cada peso de Activo Total Neto la operación rindió 8 ¢, mejorando debido a la recuperación de las utilidades. Aún con esta mejora la rentabilidad económica se mantiene muy por debajo de lo que debería generar el enorme cúmulo de activos.

Razones de actividad o rotación: miden la eficiencia en la utilización de los activos de la empresa. Se calculan escudadas en la idea de que casi todos los activos rotan, incluyendo los fijos, aunque su periodo de rotación sea más extenso que el de otro tipo de activos. Se toman como base los niveles de venta para responder si es muy alto o bajo el monto total de cada activo.

✦ **Rotación del Activo Total:** Mide la rotación de todos los activos de la empresa, reconociendo la generación de ventas en función del tamaño de la inversión. Mientras más elevada sea, significa que más eficientemente se utilizan los activos.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No. 12 Comportamiento de la Rotación del Activo Total. (Veces)

	2008	2009	2010
<i>Rotación del Activo Total</i>	<i>0,25</i>	<i>0,26</i>	<i>0,32</i>

Fuente: Elaboración propia.

La *Rotación del Activo Total* en el año **2009** es igual a 0.26 veces, lo que indica que se han vendido 26 ¢ por cada peso de Activo Total Neto. En el **2010** creció nuevamente indicando una mejora de 6 ¢. Este indicador ha sostenido un aumento de 0.07 veces con respecto al año base síntoma de que se ha elevado la eficiencia de los activos para generar ventas. Esto puede estar dado por el incremento conmensurado que sufrieron los activos totales.

✦ **Rotación del Activo Fijo:** Mide la efectividad con que la empresa usa su planta y equipo. Muestra el por ciento de la capacidad a la que se están usando los Activos Fijos, si es baja indica que no se deben realizar nuevas inversiones en estos.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No. 13 Comportamiento de la Rotación del Activo Fijo. (Veces)

	2008	2009	2010
<i>Rotación del Activo Fijo</i>	<i>0,41</i>	<i>0,36</i>	<i>0,45</i>

Fuente: Elaboración propia.

La *Rotación del Activo Fijo* en el periodo se mantiene por debajo de la unidad y constante alrededor de 0.40 veces estando en un rango aceptable, debe verse la razón de relación entre el AFB y la depreciación, para decidir si debe bajarse su rotación o aumentarla.

Esta situación puede explicarse por el enorme volumen de activos fijos que posee la empresa y el ritmo de crecimiento de los mismos, y al estar aún en proceso de adquisición e instalación, el otro componente que se utiliza para su cálculo, que son las ventas, no pudieron aumentar con la misma velocidad.

➤ **Relación de Depreciación entre Activo Fijo Bruto:** mide el por ciento que se ha depreciado en el total de activo fijos de la entidad.

Ver anexo No.20: Formulario de las Razones.

Tabla No. 14 Comportamiento de la Relación entre la Depreciación y los AFB (%)

	2008	2009	2010
<i>Relación Depreciación/AFB</i>	<i>0.43</i>	<i>0.38</i>	<i>0.38</i>

Fuente: Elaboración propia

Como se observa en la tabla en el año 2008 el 43 % de los Activos Fijos Brutos se habían depreciado, encontrándose aún por debajo del 50%. De aumentar el por ciento depreciado habría que ampliar su rotación pero, ocurrió lo contrario disminuyendo un 5% en el año 2009 situación que se mantuvo estable en el 2010.

Una vez concluido el análisis individual de cada una de las razones que se consideró necesario evaluar, se confeccionó la Pirámide de Dupont con el objeto de tener una visión más sólida de la situación financiera de la entidad llegándose a los siguientes resultados. Mejoró la rotación del Activo Total llegando a 0.32 veces alcanzado por la mejora de sus dos partidas más significativas, la rotación de los Activos Fijos, ya vista, y la de los Activos Circulantes que aumentó 0.69 veces en el periodo. Propiciando un uso más eficiente de los activos, que se traduce en mayores ventas relacionadas directamente con las inversiones en estos. Por lo que se alcanzó después de una variación adversa a mitad del periodo, los 23 centavos por cada peso de venta obteniéndose un rendimiento de 0.08% sobre sus activos.

Ver Anexo No.21: Pirámide de Dupont

2.4 Interpretación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos con base en el Capital de trabajo (EOAF)

Este estado permite diagnosticar la política financiera de la empresa, determinando el origen de fondos y sus aplicaciones, al informar sobre los cambios ocurridos en dos periodos consecutivos constituyendo un método para analizar el flujo neto de fondos.

A continuación se presenta un análisis del EOAF con base en el capital de trabajo, correspondiente a los años 2008, 2009 y 2010, exponiendo en detalles las cuentas que constituyen fuentes de recursos para la empresa y las que constituyen aplicaciones.

En el Estado de Origen y Aplicación de Fondos de la empresa para el periodo comprendido entre los años 2008-2009, se aprecia que la variación del *Activo Circulante* provocó un origen de \$ 6 783 923.63 y la del *Pasivo Circulante* también un origen de \$ 3 888 815.09 disminuyendo el capital de trabajo en \$ 10 672 738.72, pues una disminución de este corresponde a una entrada de fondos al liberarse recursos financieros. Los mayores orígenes del *Activo Circulante* fueron en el Efectivo con el 42,42% y en los Inventarios con 44,34 %, y de los *Pasivos Circulantes* en las *Cuentas por Pagar a corto plazo* con el 91,95% del total.

Con respecto al resto de los Activos, los de *Largo Plazo* y *Otros Activos* provocaron orígenes por un monto de \$ 2 452 007.50; y los *Gastos Diferidos* y *Activos Fijos Netos*, aplicaciones por \$ 24 656 123.42, con un peso dominante en los egresos de *Activos Fijos*.

Relacionados con el financiamiento, los *Pasivos a Largo Plazo* y *Otros Pasivos* significaron salidas de dinero por valor de \$ 1 015 505.69, en cambio las fuentes que aportaron fueron los *Ingresos Diferidos* y el *Patrimonio* con \$ 12 546 882.89, este último con el 97% del total de orígenes. Entonces se puede concluir que el *Patrimonio* y el *Capital de Trabajo* fueron las dos fuentes principales de recursos que se emplearon para financiar el aumento en los *Activos Fijos*.

En el segundo periodo 2009-2010 la variación del *Activo Circulante* provocó una aplicación de \$ 2 330 172.65, pero el *Pasivo Circulante* provocó un origen de \$ 5 275 651.29 disminuyendo nuevamente el capital de trabajo en \$ 2 945 478.64. La aplicación en el primero se debió al *Efectivo* que ocupó el 51.07% del total aplicado y el origen del segundo se debió a los *Cobros Anticipados* que significaron el 49,87% y a las *Provisiones* con 39.95%. El resto de los Activos se comportó de la siguiente forma, los *Activos Fijos Netos* y *Otros Activos* provocaron aplicaciones por \$ 10 703 867.41, dominando aún los egresos de *Activos Fijos*, y los *Gastos Diferidos* provocaron orígenes por un monto de \$ 374 024.33.

En relación con el financiamiento, *Otros Pasivos y Patrimonio* significaron aportes por \$ 7 744 033.41 siendo parejas las cantidades aportadas, y los *Ingresos Diferidos* significaron salidas de dinero por valor de \$ 359 668.97.

Entonces se puede concluir que el *Patrimonio, Otros Pasivos*, por medio de *Cuentas por pagar contravalor* y el *Capital de Trabajo* fueron las fuentes principales de recursos que se emplearon para financiar el aumento en los *Activos Fijos* de este último año.

Ver anexos No.22: Estado de Origen y Aplicación de Fondos (2008-2009) y No.23: Estado de Origen y Aplicación de Fondos (2009- 2010)

2.5 Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

El Estado de Flujos de Efectivo es el documento contable en el que se resumen, para un periodo de tiempo determinado, el origen de los flujos de efectivo generados por la organización y el destino que se le ha dado a los mismos.

Flujo de efectivo: es el efectivo neto y real que una empresa genera o gasta en un periodo específico. Es importante señalar que la depreciación no constituye una salida de efectivo, por lo tanto se debe añadir nuevamente al ingreso neto para obtener una estimación real del flujo de efectivo proveniente de las operaciones.

La finalidad del estado es presentar información sobre el manejo de efectivo, para tener elementos adicionales con el fin de examinar la capacidad de la entidad de generar flujos futuros de efectivo para cumplir con sus obligaciones, determinar el financiamiento interno y externo y su utilización durante un período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad. Se estructura en tres componentes, las Actividades de operación, de inversión y de financiamiento.

En el análisis del flujo de efectivo del periodo 2008-2009 se observa que las operaciones corrientes proporcionaron un monto de \$ 8 740 675.20, en la que los mayores aportes lo brindaron la *depreciación* del periodo con un saldo de \$ 6 939 950.65, los *inventarios* que experimentaron un descenso físico significativo, creando una entrada de \$ 4 722 787.27 y el endeudamiento a corto plazo donde las *Cuentas por Pagar* crecieron en \$ 4 914 553.15, y

el mayor consumo se produjo en el *Pago por Cuenta de las Utilidades* con \$ 4 665 967.89, seguido de las *Obligaciones* y los *Pagos por cuenta de terceros*. La financiación también creó una entrada de dinero por valor de \$ 14 237 803.95, propiciado por el aumento del *Patrimonio*, con un peso mayoritario de las *Donaciones Recibidas*. Estos orígenes fueron destinados a la Inversión, dirigida hacia la compra de *Activos Fijos* y el *Pago del Proceso Inversionista* con una aplicación de \$ 31 541 537.94, por lo cual se consumió más efectivo que el originado, haciendo necesario el uso del efectivo en Banco de la empresa en \$ 4 517 708.86. No obstante el saldo de dinero que queda aún es elevado, existiendo disponibilidad suficiente y apuntando hacia niveles más adecuado de liquidez, pues se redujo el efectivo inactivo que se poseía.

En el segundo periodo las operaciones crearon un origen aún mayor que el anterior, con un monto de \$ 16 169 318.89, en donde la *depreciación* volvió a ser el mayor aporte con \$ 11 251 438.72, seguido de los *Cobros Anticipados* y las *Provisiones* con un saldo entre ambas de \$ 10 930 104.72. Las mayores aplicaciones de operaciones se dieron nuevamente en el *Pago por Cuenta de las Utilidades*, las *Obligaciones* y las *Cuentas por Pagar a corto plazo* con un saldo de \$ 10 175 193.02. Este origen en las operaciones cubrió las aplicaciones que se efectuaron en las actividades de inversión y financiamiento. La inversión volvió a dirigirse hacia la adquisición de *Activos Fijos* con una salida de \$ 16 010 793.23 y la financiación se vio rebajada por el descenso en el *patrimonio*.

Como se explicó anteriormente el efectivo generado en las operaciones corrientes después de cubrir las aplicaciones incrementó el efectivo de la empresa por un monto de \$ 4 240 596.74 aumentando de esta forma la liquidez existente y la disponibilidad de la empresa.

Ver anexos No.24: Estado de Flujo de Efectivo (2008-2009) y No.25: Estado de Flujo de Efectivo (2009- 2010).

Finalizado el análisis económico- financiero se detectaron varios problemas vinculados directamente con las actividades de inversión y de generación de recursos por parte de los activos fijos que son utilizados para el financiamiento. Dichos problemas son los siguientes: los Sobrantes en investigación se han elevado en demasía, significando una

señal de descontrol en la aplicación de las inversiones y en el registro contable de los bienes; el incremento de los gastos de Operaciones y Gastos Generales y de Administración son excesivos frente a los ingresos, dejando un margen pequeño de beneficios; la rentabilidad financiera obtenida es muy baja, constituyendo un problema para la postura financiera de la empresa frente a competidores y acreedores; y por último las ventas de *servicios de Instalación y Montaje, y de Facilidades Técnicas* no han aumentado proporcionalmente igual al incremento en los activos, por lo que no se están explotando adecuadamente las capacidades adquiridas con una repercusión negativa para la *Rentabilidad Económica*

Capítulo 3: Fuentes y destinos del financiamiento. Propuestas de solución a los problemas detectados.

En el siguiente capítulo se realizará una descripción de las fuentes actuales de financiamiento y sus destinos, del cálculo de la depreciación y sus peculiaridades, se tendrá en cuenta los aportes de cada activo fijo por medio de esta, y se explicará además, como funciona la provisión para inversiones, señalando durante el transcurso de la descripción algunas insuficiencias que presenta el mecanismo de financiamiento. Posteriormente se desarrollarán varios modelos de financiamiento con sus costos, y se compararán con el actual para establecer cual de ellos es el óptimo para la empresa.

Una vez realizado lo anterior se definirán y analizarán aquellos problemas vinculados con el financiamiento de las inversiones y las operaciones de la empresa, detectados en el análisis previo realizado en el capítulo 2, distinguiendo las repercusiones que estos tienen para el desenvolvimiento actual y futuro de la entidad; y se propondrán soluciones o métodos para un mejor aprovechamiento de las fuentes internas de fondos.

1. Descripción de las Fuentes de financiación de la empresa y sus destinos.

RadioCuba es una empresa estatal subsidiada en divisas, debido a que los ingresos que genera en esta moneda a través de su actividad no son suficientes para cubrir sus gastos en la misma moneda, y tienen que ser por demás aportados a la Caja Central del Estado mediante la forma de aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal, por lo cual no puede retener tales ingresos ni en su cuenta bancaria, ni en la caja de la empresa.

La empresa solo cuenta entonces con fuentes de recursos propios suficientes en moneda nacional, las cuales se destinan igualmente a la Cuenta Única del Estado. Para realizar sus operaciones y cubrir sus necesidades financieras elabora el Plan Financiero y el presupuesto de Ingresos y Gastos en donde se detallan los requerimientos monetarios para funcionar al año siguiente y cubrir sus necesidades operativas, de inversión y financieras.

El Presupuesto es asignado en moneda nacional según las disponibilidades con que cuenta la empresa en su Cuenta Única, y en divisas según las posibilidades y prioridades del Estado. Las divisas otorgadas en el presupuesto deben ser cambiadas a su contravalor de uno por uno, y los requerimientos en esta moneda con destino a la inversión que no son cubiertos con el presupuesto, deben ser adquiridos en forma de Recursos cedidos por el Estado en divisas (créditos), también con obligación de cambio a su contravalor y con préstamos directos de instituciones financieras. Para los primeros (recursos cedidos), a través del Estado se concertan préstamos Bancarios en moneda nacional para realizar dicha operación de cambio. Es decir el banco le entrega a la empresa la cantidad necesaria de dinero en moneda nacional para pagar el contravalor de la divisa para inversiones al Estado. Pagando estos préstamos posteriormente con lo que genera la nueva inversión realizada y su amortización.

En el año 2010 se dio un cambio de política del Estado con respecto al presupuesto otorgado en moneda nacional, dónde en vez de ceder las cantidades que habitualmente le transfiere a la empresa, que están respaldadas por su monto de aportes a la Caja Central, le comenzó a exigir el canje de una parte de la Depreciación asignada a la Provisión de Inversiones por una cantidad similar a lo que le otorgaría en el presupuesto.

Estas transferencias le crean a la empresa una pérdida de recursos generados, pues además de aportar sus utilidades que le otorga el derecho de disponer del financiamiento del Estado, debe entregar parte de la depreciación que constituye una de sus fuentes fundamentales de inversión.

Si bien es necesario y vital distribuir los fondos generados en las operaciones de aquellos sectores con capacidad de generar ingresos sostenidos, para sustentar a otros de importancia social y que no generan tales ingresos, se hace indispensable establecer y mantener un equilibrio adecuado en estos aportes. Si continuamente se extraen todas o la mayor parte de las utilidades y la depreciación, se afectarían las posibilidades de autofinanciamiento de la empresa y por ende su capacidad de desarrollo, y esto sería perjudicial en un futuro para la propia empresa y por consiguiente para el país.

En la propuesta de creación de las ``Reservas Voluntarias después del impuesto y el Financiamiento del Plan de Inversiones y el Plan Financiero de Inversiones se declaran las fuentes de recursos a utilizar por la empresa y los destinos que se le darán, incluyendo las fuentes propias, los créditos y el financiamiento del Estado.

Se muestra en la *tabla No.15* la propuesta para la creación de Reservas para cubrir los Planes de inversiones y Financiero en el periodo estudiado (2008 -2010).

Tabla No.15: Plan de Inversiones y Financiero y Fuentes de Financiamiento.

Propuesta de Creación de Reservas para el Plan de Inversiones y Financiero	2008	2009	2010
Depreciación de Activos Fijos Tangibles	2.665.617,67	6.939.950,65	11.251.438,72
De ella: A aportar al presupuesto			3.458.067,01
Plan de Inversiones Propuesto	19.483.031,16	17.511.150,71	14.430.170,00
Plan Financiero de Inversiones	28.119.668,83	28.621.813,74	26.946.303,51
A financiar con:			
Crédito Bancario	16.766.430,00	11.314.527,81	11.218.000,00
Depreciación de Activos Fijos Tangibles	2.665.617,67	6.939.950,65	7.793.371,71
Provisión para inversiones de Años Anteriores	5.595.582,16	6.283.327,25	7.934.931,80
Reserva de Utilidades	0,00	676.008,03	0,00
Presupuesto del Estado	3.092.039,00	3.408.000,00	0,00

Fuente: Elaboración Propia

El Plan de Inversiones detalla todos los requerimientos monetarios para cubrir las nuevas inversiones, reposiciones o ejecuciones de obras en procesos, referentes a la adquisición de activos, equipos de transporte de señales, equipos tecnológicos de comunicación, modernización de centros de transmisión, construcciones u otros, inversiones para la defensa, adquisición de equipos tecnológicos y de repetición para las Zonas de Silencio (Plan Turquino-Manatí), para la adquisición de grupos electrógenos, y la ampliación y modernización de los servicios. De estas transacciones las inversiones para la defensa, el plan Turquino-Manatí y los grupos electrógenos se financian con la Cuenta Única del Estado, es decir a través del presupuesto, el resto debe financiarse con los recursos propios que se generen o con recursos ajenos.

En el año 2008 se estimó un monto de \$ 19 483 031.16 para las inversiones, donde el mayor peso correspondió a la adquisición de *equipos de transporte de señales* con un 45% del valor total, esta cantidad está amparada en la compra de conectores, terminales, receptores y emisores para la instalación y salida al aire del *Canal Educativo 2*, y la ampliación de las señales del recién inaugurado *Educativo* en el mismo año, a aquellos lugares donde aún no se recibía su señal. En el año 2009 descendió el monto total estimado de inversiones a \$ 17 511 150.71, producto del descenso en la compra de los equipos citados anteriormente, a pesar de que se estimó un monto para la compra de Grupos electrógenos al comenzar el programa de la Revolución Energética. Para el 2010 el valor planeado descendió nuevamente por la misma causa de los años anteriores, y la disminución de otras partidas.

El Plan Financiero de Inversiones se refiere a las necesidades para cubrir los créditos comerciales y los préstamos otorgados por los proveedores y otras entidades, es decir el pago de inversiones realizadas por estos agentes o de equipos adquiridos a crédito. Este plan se divide en dos partes: la primera corresponde al *Total de Inversiones financiadas con Crédito y la Cuenta Única del Estado (CUE)*, es igual a la suma de los Créditos otorgados por proveedores a la empresa y el Plan de inversiones detallado anteriormente; y la segunda parte la constituye el *Total de los Pagos a efectuar por Préstamos*. La suma de ambas partes da como resultado el monto total del Plan Financiero de Inversiones.

Los créditos comerciales son a pagar en el periodo en el cual se incluyen, es decir el año que comienza. Los principales proveedores de estos créditos son: DMT System (Digital Multimedia Technology), VIMESA, Aspa y NAUTEL. De los cuales los dos primeros son los más importantes.

En cuanto al pago de préstamos, en estos momentos el de mayor volumen es el crédito Chino. Este crédito es una deuda con facilidades de pago y tasas de interés descontadas a pagar en un plazo de 9 años, se concilió a través del Exim Bank (banco Chino) y el Banco Central de Cuba (BCC), con el Ministerio de las Informáticas y las Comunicaciones, facilitado bajo la firma de convenios de colaboración para dicho sector. El crédito fue

asignado según las necesidades y actividades estratégicas de las empresas de este ministerio y otorgado por partes. Tiene la peculiaridad de que la empresa no recibe directamente dinero, sino que le van asignando productos chinos de comunicaciones según sean enviados al país, los cuales aumentan los inventarios y no el efectivo, y como contrapartida se acredita la *Cuenta por Pagar Contravalor* (ver análisis de la dinámica de los Balances Generales, en donde se muestra cuanto varió en por ciento y cantidad dicha cuenta en cada año). En los años 2008 y 2009 solamente se planificaba el pago de este empréstito, pero en el 2010 se sumaron dos nuevas deudas.

Con respecto a las fuentes de financiamiento para las Operaciones, se determinan por separado de las fuentes para las inversiones y el plan financiero, estas se definen a partir del Presupuesto de Ingresos y Gastos. Pero existe una parte de los gastos valorado en divisas que no es cubierto con los ingresos, por lo cual se financia con el subsidio otorgado por el Estado. Como no es objeto de este trabajo el financiamiento para las operaciones sino para las inversiones, no se explotará más este tema respecto al presupuesto de ingresos y gastos.

Después de especificados los planes de inversiones y financieros se detallan las fuentes internas y externas que cubrirán dichos planes, ellas son la Depreciación a obtener de todos los activos fijos en el año en que se confecciona el plan, asignándose a la Provisión para Inversiones, Créditos Bancarios, el Presupuesto del Estado, las Reservas de Utilidades y la Provisión para Inversiones de años anteriores. En el formato donde se confecciona el plan existen otras opciones de financiamiento pero en el caso de RadioCuba no proceden, por lo cual no se utilizan.

La ***Provisión para Inversiones*** se crea únicamente a partir de la depreciación de todos los Activos Fijos, y el monto que se le atribuye en el año depende del valor de dichos activos y las tasas de depreciación que se les apliquen. Esta depreciación anual se le suma a la Provisión excedente del año anterior, dando como resultado la Provisión total de que se dispone en el año corriente. Durante la ejecución de las inversiones se le van sustrayendo las cantidades empleadas, pero como no se cumple el plan al 100 %, pues no se logran adquirir todos los equipos que se estiman por fallos en envíos de los proveedores, y además

no constituye la única fuente que se utiliza, queda al final del año una cantidad disponible, registrándose nuevamente como Provisión de años anteriores. Surgió en el año 2003, en el cual se propuso en la Declaración Jurada a la ONAT crear esta provisión, siendo aprobada por el mismo órgano y el Ministerio de Finanzas y Precios. Anterior a esa fecha la depreciación se entregaba por completo al Estado como Aporte por Amortización.

En la tabla que se muestra a continuación puede apreciarse cuanto deprecia cada activo en el año, pudiendo señalarse que los *Equipos de Comunicación* son los activos de mayor aporte a la Provisión para las Inversiones, sobre todo después de los ajustes efectuados en las tasas, seguido de *Otras Construcciones* y las *Máquinas y Equipos Energéticos*, pero con saldos muy inferiores a los primeros.

Tabla No.16: Estructura de la Depreciación de los Activos Fijos

Depreciación	2008	2009	2010
Edificios	7,27%	6,04%	5,32%
Otras Construcciones	22,94%	10,06%	8,21%
Máquinas y Equipos Energéticos	20,55%	7,70%	7,43%
Equipos de Comunicaciones	30,19%	62,81%	66,53%
Equipos de Transporte	14,45%	6,81%	4,54%
Muebles y Enseres	3,08%	5,71%	2,64%
Equipos Técnicos especiales	0,00%	0,11%	3,04%
Medios y Equipos de Computación	1,51%	0,75%	2,29%
Total de Depreciación	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración Propia

Desde el año 2002 hasta el corriente se ha aprobado el plan de inversiones confeccionado en la empresa sin interrupciones, y aunque no se ejecute completamente se ha cumplido en un 79.93% como promedio de los 3 años, por lo cual los importes de activos fijos han crecido continuamente, y por lo tanto los montos de depreciación también han experimentado un enorme crecimiento. Aunque en el periodo 2008 - 2009 se produjo una situación peculiar, que afectó este comportamiento, consistente en el inicio de un proceso de depuración de la contabilidad y ajustes en las tasas de depreciación, produciendo alteraciones en muchas de las cuentas del balance, por eso el monto tan pequeño de depreciación registrado en el 2008.

Como muestra del cumplimiento del plan se presenta la *tabla No.17* que expone los Valores totales de los Activos Fijos Brutos y la *tabla No.18* con la dinámica en el crecimiento de dichos activos.

Tabla No.17: Valor de los Activos Fijos Brutos

Activos Fijos	2008	2009	2010
Edificios	24,018,275.45	25,575,937.89	28,004,005.27
Otras Construcciones	30,299,585.34	32,599,416.37	36,783,760.71
Equipos de Comunicaciones	39,272,423.98	65,520,068.61	75,408,840.43
Máquinas y Equipos Energéticos	6,243,273.11	6,081,605.24	8,138,881.46
Equipos de Transporte	2,562,547.64	2,845,993.98	3,808,953.31
Muebles y Enseres	3,828,907.36	5,237,026.19	3,754,727.70
Equipos Técnicos Especiales	0.00	0.00	2,988,439.32
Medios y Equipos de Informática	0.00	748,075.88	1,595,455.90
Activos Fijos Intangibles	406,854.66	406,854.66	473,618.36
Inversiones Materiales	16,915,545.81	8,570,135.99	2,879,851.26
Equipos P/Instalar y Mat. P/Proceso Invers.	<u>143,962.97</u>	<u>3,409,437.15</u>	<u>2,385,724.51</u>
Total de Activos Fijos	123,691,376.32	150,994,551.96	166,222,258.23

Fuente: Elaboración Propia

Tabla No.18: Dinámica de los Activos Fijos


Crecimiento de los AF durante el periodo	2008- 2009	dinámica	2009- 2010	Dinámica
Edificios	1,557,662.44	1.06	2,428,067.38	1.09
Otras Construcciones	2,299,831.03	1.08	4,184,344.34	1.13
Equipos de Comunicaciones	26,247,644.63	1.67	9,888,771.82	1.15
Máquinas y Equipos Energéticos	161,667.87	0.97	2,057,276.22	1.34
Equipos de Transporte	283,446.34	1.11	962,959.33	1.34
Muebles y Enseres	1,408,118.83	1.37	1,482,298.49	0.72
Equipos Técnicos Especiales	0.00	0.00	2,988,439.32	0.00
Medios y Equipos de Informática	748,075.88	0.00	847,380.02	2.13
Activos Fijos Intangibles	0.00	1.00	66,763.70	1.16
Inversiones Materiales	8,345,409.82	0.51	5,690,284.73	0.34
Equipos P/Instalar y Mat. P/Proceso Invers.	<u>3,265,474.18</u>	<u>23.68</u>	<u>1,023,712.64</u>	<u>0.70</u>
Total de Activos Fijos	27,303,175.64	1.22	15,227,706.27	1.10

Fuente: Elaboración Propia

Las nuevas tasas de Amortización ya expuestas en el primer capítulo están amparadas en la Resolución 379/2003, se aplican en dependencia de aquellos activos que se encuentren actualmente en explotación y de acuerdo a su clasificación. Los montos resultantes de depreciación se asignan mensualmente al elemento de gasto correspondiente, y se contabilizan en el Balance General y en el Estado de Resultados, distribuyéndose en este

último entre los Gastos de Operaciones y los Gastos de Administración, según para lo que se utilicen los activos, puesto que algunos como los *equipos técnicos especiales y de comunicaciones*, y un por ciento de las *edificaciones* se emplean únicamente en operaciones y otros como los *muebles y enseres, y equipos y medios de informática* se usan explícitamente en actividades de administración.

Sin más preámbulos se presentan a continuación las tasas, de acuerdo exclusivamente a los activos que posee la empresa:

 Edificaciones y otras construcciones:


a) Edificios:


- de madera y/o plástico: 6 %
- de panelería: 5 %
- de mampostería y otros materiales: 3 %

b) Otras construcciones:

- Silos y tanques: 6 %

c) Otras no clasificadas: 3 %

 Máquinas y Equipos Energéticos (dentro de estos se encuentran los equipos de instalación de soldaduras, fresadoras, tornos, rectificadoras, se incluyen además plantas eléctricas, hornos, deshidratadores, bombas de agua y eléctricas, etc.): 15%


 Equipos de Comunicación (son las instalaciones tecnológicas y los equipos de radio y televisión): 15 %


 Muebles, enseres y equipos técnicos especiales:


a) Muebles y estantes: 10 %

b) Enseres y equipos de oficina: 15 %

c) Equipos técnicos especiales (tales como instrumentos de trabajo, voltímetros, amperímetros, etc.): 15 %

 Medios y Equipos de Informática (incluye impresoras, computadoras, MODEM, fotocopiadoras, etc.): 25 %

 Equipos de Transporte (ómnibus, automóviles, camiones, etc.): 20 %

-  **Activos Fijos Intangibles (software):** se amortizan según el término de su vigencia que es de dos años según como dispone la Resolución 379: 10 %

El cálculo y aplicación de las tasas se realiza en cada división individualmente de acuerdo a los activos fijos que posean estas. Posteriormente son agrupados todos los valores en la contabilidad general de la Oficina Central, conformando la Provisión para Inversiones, que se usa siguiendo la política de expansión o desarrollo de la misma.

Como se mencionó existen activos en explotación y otros que se encuentran almacenados, por lo que para hallar la depreciación anual deben desagregarse las cuentas y efectuar el cálculo en dependencia del estado de operatividad del activo.

En la *tabla No.19* se muestran los activos fijos desagregados según los que se encuentran en uso y los que aún permanecen en almacén.

Tabla No.19: Valor de los Activos Fijos Brutos desagregados en explotación y en almacén.

Valor de los Activos Fijos desagregados	2008	2009	2010
Edificios			
Edificios en explotación	24,018,275.45	25,575,937.89	28,004,005.27
Otras Construcciones			
Otras Construcciones en explotación	30,299,585.34	32,599,416.37	36,783,760.71
Equipos de Comunicaciones			
Equip. de Comunic. en explotación	39,077,968.72	65,078,900.13	74,839,257.97
Equip. de Comunic. en almacén	194,455.26	441,168.48	569,582.46
Máquinas y Equipos Energéticos			
Máq. y Equip. Energéticos en explotación	5,415,131.01	5,988,674.14	8,062,211.10
Máq. y Equip. Energéticos en almacén	828,142.10	92,931.10	76,670.36
Equipos de Transporte			
Equipos de Transporte	2,562,547.64	2,845,993.98	3,808,953.31
Muebles y Enseres			
Muebles y Enseres en explotación	3,757,044.73	5,183,700.14	3,683,140.98
Muebles y Enseres en almacén	71,862.63	53,326.05	71,586.72
Equipos Técnicos Especiales			
Equip. Técnicos Especiales en explotación	0.00	0.00	2,977,470.17
Equip. Técnicos Especiales en almacén	0.00	0.00	10,969.15
Medios y Equipos de Informática			
M. y Equip. de Informática en explotación	0.00	747,111.97	1,589,067.69
M. y Equip. de Informática en almacén	0.00	963.91	6,388.21
Continúa en la página siguiente			

Activos Fijos Intangibles			
Activos Fijos Intangibles	406,854.66	406,854.66	473,618.36
Inversiones Materiales			
Inv. Mater. Construcción y Montaje	7,227,429.40	6,445,955.20	1,030,864.96
Inv. Mater. Equipos	4,076,403.50	1,097,938.17	1,181,308.30
Inv. Mater. Proyectos	463,881.02	37,806.37	77,303.33
Inv. Mater. Otros	5,147,831.89	988,436.25	590,374.67
Equipos P/Instalar y Mat. P/Proceso Invers.			
Equipos P/Instalar Proceso Inversiones	56,298.55	36,271.94	479,242.91
Mat. P/Proceso Inversiones	87,664.42	3,373,165.21	1,906,481.60

Fuente: Elaboración Propia

Se debe explicar la peculiaridad de que algunos activos llegan a igualar su costo inicial con el valor total depreciado, a los que habría que discontinuar por concluir su vida legal o contable, pero que aún se encuentran en buen estado técnico y material, y en condiciones de explotación. Se hace necesario pedir entonces un autorizo al ministerio de Finanzas y Precios para conceder un nuevo valor al activo, que es lógicamente menor que su costo inicial, para continuar depreciándolo. Por esta causa se hacen revaluaciones a algunos activos, haciéndose necesario la aplicación de la tasa al nuevo valor otorgado por la instancia autorizada. La vida útil de los Activos Fijos, exceptuando los Intangibles viene especificada en las facturas de compra o en las indicaciones de los proveedores.

Estas circunstancias traen como consecuencia discrepancias entre la resta de la depreciación acumulada de un año con la del anterior y el monto real depreciado en el año. Dificultando la evaluación y el cálculo de las fuentes creadas por esta vía a disposición de la empresa.

Aunque el monto total de la depreciación se destina a financiar las Inversiones y se debe recurrir a su uso primero, por significar un origen propio libre de costos, en RadioCuba primero se demanda el financiamiento del Estado (Presupuesto y Recursos Prestados) y de los Préstamos, y posteriormente con la provisión se cubren las inversiones planificadas que no se han financiado, en vez de utilizar primeramente la depreciación. Esto provoca que quede sin utilizar un excedente de la depreciación anual, entendiéndose recursos generados por la empresa, cuando se están empleando recursos ajenos, a través del endeudamiento.

Los **Créditos Bancarios** estimados se han ido contrayendo de forma progresiva a causa de la disminución en los montos planificados para adquirir Equipos de Comunicaciones y otras inversiones, pero no en cantidades suficientes como para que deje de ser la fuente más grande de financiamiento en el plan en donde se estima el uso de los recursos del Estado.

Al inicio del capítulo se explicó que una parte de los créditos bancarios, aquella que no es adquirida directamente, se concerta a través del Estado con destino a pagar los créditos otorgados por el mismo en divisas, para cubrir las inversiones. Estos préstamos son libres de intereses y se registran en la partida Inversión Estatal como Otros Créditos en el balance de la empresa; y se deben devolver al Estado en una fecha futura, contabilizándose cuando se efectúa su devolución como Otros Débitos, en el Patrimonio. Se reintegran con la depreciación de los activos fijos tangibles y la utilidad después de Impuesto que genere la nueva inversión objeto del crédito, priorizando la amortización del préstamo, antes de efectuar el Aporte por el Rendimiento de la Inversión Estatal o el financiamiento descentralizado para otros destinos.

Aquí se detecta un problema pues es un financiamiento que se obtiene por medio de préstamos aunque no tenga intereses. Por lo cual se debe contabilizar como Recursos Recibidos del Estado en Financiamiento o Crédito Bancario directamente, como una cuenta de los Pasivos, y no como Inversión Estatal en el Patrimonio pues teóricamente no representa un aporte de capital porque debe devolverse como préstamo.

Las **Reservas de Utilidades** se desagregan en reservas para Inversiones, para Desarrollo e Investigaciones, para la Estimulación por la Eficiencia económica de los trabajadores, para Incremento del Capital de Trabajo, para Otros Destinos y estas se calculan en base a la utilidad del periodo. Pero sucede que no se utilizan en la empresa, exceptuando el año 2009 en el que se dispuso de una cantidad de \$ 676 008.03 en reservas para inversiones, ya que existen limitaciones legales y regulaciones que priman sobre su disposición.

Según el Sistema de Relaciones Financieras la Junta de Gobierno propone el monto de las reservas a crear a partir de las Utilidades Retenidas por la empresa tomando en consideración sus diferentes destinos y estableciendo límites para cada una de ellas.

Priorizando el aporte por el rendimiento de la inversión estatal en la distribución de utilidades después de impuestos.

Algunos de estos *límites* son:

- para la *Reserva para Contingencias*: estará en dependencia de la utilidad anual y del total de activos.
- para la *Reserva para la Estimulación Material*: tendrá el equivalente a un año del fondo de salarios.
- el límite máximo de los recursos para el financiamiento del *desarrollo y de las investigaciones* se definirá tomando en consideración la posibilidad real de utilizar dichos recursos por la empresa.

Además se establecen *Indicadores Directivos* referidos a: las ventas totales, las ventas por producciones y servicios seleccionados, y la utilidad después de impuesto. También se establecen *Indicadores Condicionantes* que son determinados por el Órgano superior de dirección empresarial o por el Órgano Ramal de la Administración Central del Estado, el incumplimiento de estos indicadores determina que la empresa sea penalizada en parte de las reservas que sea autorizada a crear. Si la empresa no cumple con todos los indicadores directivos no tendrá derecho a la creación de estas, así como también debe estar certificada la existencia de la contabilidad por auditores externos legalmente autorizados.

Los ***Recursos Recibidos para Inversiones Materiales*** representan recursos provenientes del Presupuesto del Estado con destino a financiar los gastos aprobados, incluyendo los Gastos de Capital. Los saldos aportados por esta vía en los años 2008 y 2009 rebasaron los 2 millones de pesos, en cambio en el 2010 no se produjeron aportes de este tipo.

Por último se tienen las ***Donaciones Recibidas*** registradas en el patrimonio, de estas la más significativa se efectuó en el 2009, comprendiendo los recursos recibidos sin obligación de pago de una institución Japonesa por una cantidad de \$ 11 773 363.05, conformada por activos fijos, principalmente equipos de comunicación, que se acreditaron a la Inversión Estatal al final del año en que se recibió. En el año 2010 no se tuvo ninguna donación, prescindiendo por tanto de esta fuente de recursos.

Propuestas para mejorar el mecanismo actual de financiamiento.

Para una mejor administración y aprovechamiento de los recursos internos de la empresa como son los recursos que se liberan mediante la depreciación, se debe distribuir y realizar el plan financiero de inversiones en cada división, atendiendo a sus necesidades operativas y de inversiones, siempre y cuando no discrepe con la política de desarrollo de la empresa para todo el país. Como son las propias divisiones quienes dominan con mayor exactitud las exigencias de reposición de sus activos y están al tanto de aquellos que llegan al término de su vida útil o se encuentran cercano a el.

Así se evita desaprovechar la valiosa fuente de recursos que se posee y se evitan inversiones innecesarias pues cada división está más cerca de comprender y valorar sus necesidades, a pesar de que producto de la peculiaridad del objeto social de RadioCuba, las actividades que realiza y la infraestructura necesaria para ello se deban dirigir y planificar desde la Dirección Central las adquisiciones voluminosas, con el objetivo de lograr una cobertura total del país, y que algunos sitios por su bajo nivel de operaciones o ubicación geográfica no se queden atrasados en cuanto a desarrollo en infraestructura. Por lo que sería saludable para la situación económica de la empresa hallar un equilibrio entre lo que puede ser planificado en sus divisiones y lo que obligatoriamente tiene que decidir la Oficina Central.

Al definirse las fuentes a utilizar para financiar dichos planes, debe priorizarse el uso de la Provisión para Inversiones y de la Depreciación como fuente primaria de financiamiento. Anteriormente se explicó que se hacía uso primero del crédito bancario y de los recursos aportados por el Estado que de la depreciación. Este proceder se halla justificado en el hecho de que los activos solo deprecian en moneda nacional y el mayor por ciento de las inversiones para la reposición y compra de equipos se debe efectuar en divisas. Aunque parte de los préstamos del banco son en moneda nacional, para pagar el contravalor de las divisas que facilita el Estado, y se puede utilizar de forma directa la Provisión y la Depreciación.

Se cubriría de esta manera la mayor parte posible de las inversiones con fuentes propias, en vez de usar fuentes ajenas y aportar al Estado la depreciación sobrante. Entonces se acudiría solo al endeudamiento, para lo que falte por pagar en contravalor de los Créditos en divisas del Estado, y el financiamiento necesario para completar el plan de inversión. Se abandonaría de esta manera el comportamiento errado de dejar en segundo plano los recursos propios de la entidad para hacer frente a sus necesidades de crecimiento, y utilizar fondos externos. Aún cuando parte de ellos se contabilicen como Inversión Estatal y se carguen a su Patrimonio por estar libres de intereses.

Posteriormente en el plan general debe proponerse y completar las necesidades de financiamiento para inversiones y para el pago de préstamos no cubiertas por la depreciación y los créditos, con el resto de las fuentes. Una vez finalizado el plan del periodo de ejecución de las inversiones, el saldo no utilizado de la provisión debe transferirse a tesorería para que esta controle eficientemente los recursos aún disponibles para prever con antelación las sumas a necesitar del resto de las fuentes, y disminuir las cantidades de créditos bancarios a solicitar al año siguiente.

Entre las funciones que realiza el departamento de tesorería de la empresa no se encuentra la administración del plan de inversiones, que pudiera facilitar o prever los montos de la depreciación que serían necesarios para reinvertir en los activos fijos totalmente depreciados o adquirir nuevos activos fijos, y con ello estimar los requerimientos del resto de las fuentes.

Así mismo se debe valorar si el método de depreciación utilizado, es el más adecuado para todos los tipos de activos de la entidad pues el nivel de desgaste de algunos como los Equipos de Comunicaciones sometidos al uso diario, las 24 horas, durante todos los días del año, es superior a otros como los Equipos Técnicos Especiales y los Equipos Energéticos con usos ocasionales en dependencia de situaciones que se presenten como la falta de fluido eléctrico, o reparaciones y mediciones. Se comparan estos activos ya que son depreciados con tasas iguales.

Está legalmente autorizado en la Resolución No. 379/ 2003, que aquellas entidades que demuestren por causas justificadas y probadas que algún activo fijo tangible es objeto de un desgaste superior al considerado, pueden solicitar que se les autorice un porcentaje mayor de depreciación. Igualmente, como incentivo a la inversión le podrán autorizar una depreciación acelerada.

Con presentar los Planes de Inversión propuestos donde la Depreciación constituye una fuente significativa de financiamiento, y los cálculos apropiados de las horas de funcionamiento de los equipos de comunicación, resaltando las condiciones ambientales de algunos como las antenas y torres, que se encuentran a la intemperie, se podrá demostrar justificadamente que pueden ser objeto de un método de depreciación acelerado.

También se debe recurrir a las Reservas de Utilidades antes que a otras fuentes, como forma de autofinanciarse por el motivo de que constituye un recurso más barato de fondos al no tener un costo explícito. Para ello deben realizarse las gestiones legales y administrativas pertinentes, frente a los órganos encargados de esos fines, Ministerios de ``Finanzas y Precios`` y de la ``Informática y las Comunicaciones``, con el propósito de que se autorice su empleo. Al demostrar que constituye una mejora en la posición financiera de la empresa y la liberación de recursos del Estado al no disponer de ellos. Argumentándose que el autofinanciamiento no implica únicamente cubrir los costos con los ingresos, sino que implica además disponer de una porción de las utilidades que se generen para financiar los incrementos inevitables en activos fijos para garantizar un conveniente desarrollo de la empresa, y el desempeño sistemático de sus actividades. Incrementándose además su capacidad de endeudamiento al utilizar con mayor fuerza la autofinanciación y mejorar su posición financiera.

Dado que la depreciación de cada activo se destina íntegramente a la provisión de inversión, los Equipos de Comunicación no pueden faltar en los planes de inversiones de la empresa, puesto que son los que más aportan, liberando recursos por esta vía. Si se llega a cubrir por completo las necesidades en medios o equipos de estos activos, al menos debe mantenerse un monto en el plan destinado a su reposición o mantenimiento sistemático. Al dársele mantenimiento o reparación a algún activo crece su valor, y por consecución los montos que se cargan a la depreciación, incrementando los recursos disponibles.

Se explicó anteriormente que existen activos que culminan su vida contable pero que permanecen en condiciones técnico y materiales aceptables, síntoma de que se realiza una mala estimación de su vida útil o las especificaciones al respecto que vienen en las facturas de compra no son las correctas, o por el hecho de que provienen del mercado capitalista donde la obsolescencia tecnológica es más acelerada, no se adecuan al entorno cubano. Entonces se debe valorar la vida útil de los activos comparándolos con otros similares en explotación en la empresa o el país antes de comenzar a depreciarlos. Así se evitarían las gestiones pertinentes después para reasignar un nuevo costo, ahorrando tiempo del personal administrativo y gastos de administración, y las divergencias en los montos reales de depreciación en el sistema contable de la empresa para simplificar y facilitar el cálculo de las disponibilidades para inversiones.

A continuación se pasará a comparar la ejecución real de las inversiones y las fuentes utilizadas en el periodo, con métodos propuestos por el autor en el cual se utilizan primero las fuentes internas para el financiamiento y se dispone de una depreciación calculada por el método actual y por un método acelerado. Comparando y evaluando los costos que arrojaría cada procedimiento y finalmente con los costos de disponer solamente de recursos ajenos. Se comenzará mostrando el comportamiento real de las inversiones y las fuentes utilizadas en la *tabla No.20* sobre la ejecución del plan de inversiones y financiero, y las fuentes de financiamiento usadas para ello.

Tabla No. 20: Inversiones ejecutadas y fuentes de financiamiento usadas.

	2008	2009	2010
Inversiones Ejecutadas			
en Activos Fijos	11,522,413.43	17,942,835.54	11,341,530.18
en pago de crédito comercial	2,780,540.00	3,003,890.00	4,150,632.25
en pago de préstamos	<u>5,723,230.56</u>	<u>4,316,700.00</u>	<u>6,145,520.70</u>
Plan financiero ejecutado real	20,026,183.99	25,263,425.54	21,637,683.13
Financiado con:			
Crédito Bancario	15,592,851.20	15,184,581.47	11,760,536.71
Depreciación y Provisión de años anteriores utilizada	2,375,904.61	6,829,024.27	6,419,079.41
Reserva de Utilidades	0.00	676,008.03	0.00
Presupuesto del Estado	2,057,428.18	2,573,811.77	
Aportes del Estado por Amortización	0.00	0.00	3,458,067.01

Fuente: Elaboración Propia

Como se observa la mayor fuente de financiamiento utilizado corresponde a los Créditos Bancarios, que representaron el 77.86% en el **2008**, el 60.10% en el **2009** y el 54.35% en el **2010**, aún cuando se dispone de mayores recursos que los utilizados por concepto de depreciación y de la Provisión para Inversiones de años anteriores. La disminución del empleo de créditos se debe al aumento en los montos depreciados y por ende de su utilización, que fue de 11.86% (**2008**), 27.03% (**2009**) y 29.67% (**2010**); pero aún por debajo de la medida en que se deben utilizar. Puesto que de ellos solo se dispusieron un 34.08% (**2008**), 59.20% (**2009**) y 40.22% (**2010**) de la suma total de la depreciación y la provisión en los tres años.

Se había explicado que tal procedimiento es irracional cuando el uso de fuentes ajenas representa costos adicionales para la empresa y no se utilizan las fuentes internas aún con disponibilidades. En la tabla que se muestra a continuación pueden observarse los costos financieros que se desprenden de tal proceder.

Tabla No.21: Costos Financieros reales.

Costos financieros	2008	2009	2010
Intereses	4,445.40	25,512.44	402.01
Comisión Bancaria	43,344.87	21,300.81	18,787.46
Compra de Moneda	3,183.31	28,087.09	181.95
Otros Gastos Financieros	<u>100,146.74</u>	<u>55,696.18</u>	<u>235,266.23</u>
Costos financieros totales	151,120.32	130,596.52	254,637.65

Fuente: Elaboración Propia

Como el objetivo principal de la depreciación es la reposición o el crecimiento de los activos fijos se evaluará solamente como funcionaría el financiamiento para estos propósitos, puesto que el plan financiero y de inversiones incluye además otros destinos.

A continuación se muestra la *tabla No.22* en donde se puede apreciar como hubiese sido el financiamiento de utilizarse completa la depreciación originada en cada año para la adquisición de activos fijos. Es necesario señalar que como esta se consumiría en el año desaparecería la *Provisión* para inversiones de años anteriores, y los *Otros Recursos Anuales* a emplear serían la diferencia de la Inversión y la depreciación. De estos recursos

se contaría primero con el *Presupuesto* y con las *Reservas* por constituir también fuentes propias, y posteriormente con el *Crédito bancario*.

Tabla No. 22: Financiamiento de las Inversiones ejecutadas con la depreciación como fuente principal.

	2008	2009	2010
<i>Inversión Ejecutada Anual en AF</i>	11,522,413.43	17,942,835.54	11,341,530.18
<i>Inversión acumulada</i>	11,522,413.43	29,465,248.96	40,806,779.14
<i>Depreciación anual</i>	2,665,617.67	6,939,950.65	11,251,438.72
<i>Provisión de la depreciación</i>	4,305,868.25		
<i>Depreciación acumulada</i>	6,971,485.92	13,911,436.57	25,162,875.29
<i>Otros recursos anuales</i>	4,550,927.51	11,002,884.89	90,091.46
<i>Otros recursos acumulados</i>	4,550,927.51	15,553,812.39	15,643,903.846
Autofinanciamiento %	60.50%	38.68%	99.21%
Otros Recursos %	39.50%	61.32%	0.79%

Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar los por cientos de autofinanciamiento con la depreciación se han incrementado con respecto a los otros recursos. A pesar de que estos últimos tienen incluidos el *presupuesto* y las *reservas* que son fuentes propias distorsionando el valor real de los recursos ajenos que es mucho más bajo. Los beneficios que ofrece esta nueva situación son los de costos financieros menores por el hecho de tener que utilizar menores montos de deudas, se palea la situación de contar con poca disponibilidad del presupuesto del Estado, y las limitantes para usar las Reservas. Además se convierte en una fuente segura, por crear todos los años sumas que estarán en dependencia del tamaño de los activos, y como la empresa es intensiva en capital siempre serán altos.

Tabla No.23: Costos Financieros de las Inversiones con la depreciación como fuente principal.

Costos financieros	2008	2009	2010
<i>Costos financieros totales</i>	40,958.35	88,023.08	1,891.92

Fuente: Elaboración Propia

Los costos financieros con este método disminuyeron en 72.90% en el **2008**, el 32.60% en el **2009** y el 99.26% en el **2010**. En la tabla se muestra solo un estimado de los costos

financieros totales, ya que los intereses que son el remanente principal de la deuda, que es lo que se trata de comparar, son tan pequeños que se hacen despreciables.

Seguidamente se mostrará como funcionaría el financiamiento, utilizando la depreciación como fuente principal pero calculada por el método acelerado del Doble Saldo Decreciente. Estimando además los costos financieros que arrojaría para compararlos con el mecanismo actual.

Tabla No. 24: Financiamiento de las Inversiones ejecutadas con la depreciación acelerada como fuente principal.

	2008	2009	2010
Inversión Ejecutada Anual en AF	11,522,413.43	17,942,835.54	11,341,530.18
<i>Inversión acumulada</i>	<i>11,522,413.43</i>	<i>29,465,248.96</i>	<i>40,806,779.14</i>
Depreciación anual acelerada	11,240,442.15	18,245,939.93	20,928,395.62
Provisión de la depreciación	4,305,868.25		
<i>Depreciación acumulada</i>	<i>15,546,310.40</i>	<i>33,792,250.33</i>	<i>54,720,645.95</i>
Otros recursos anuales	0.00	0.00	0.00
<i>Otros recursos acumulados</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Autofinanciamiento %	100%	100%	100%
Otros Recursos %	0%	0%	0%

Fuente: Elaboración Propia

Como se observa al utilizarse un método de depreciación acelerado los recursos que se crean a partir de ella cubren por completo las nuevas inversiones en activos fijos. Se recuerda que solo se está valorando las inversiones a realizar en la adquisición de nuevos equipos o ejecución de obras, sin considerar el pago de los préstamos y créditos, contra la depreciación de todos los activos fijos depreciables existentes hasta la fecha en la empresa. Entonces según los resultados arrojados se podría considerar no solo emplear esta fuente de recursos para la reposición y expansión de los activos sino también, en última instancia dedicar los fondos sobrantes a la reposición de los pasivos vinculados a las inversiones pasadas, o dejar tales sobrantes como se ha hecho hasta ahora en la provisión para periodos futuros.

La repercusión que tendría el cubrir la reposición de los activos con los fondos de la depreciación sería la no existencia de costos financieros para la empresa por estos motivos, y no estaría a expensas del presupuesto otorgado para ejecutar las inversiones necesarias.

El uso de este método de depreciación (método del Doble Saldo Decreciente) es mejor por el hecho de aportar mayores recursos y si bien puede que no se autorice o sea conveniente aplicarlo para todos los activos, al menos si se le puede aplicar a aquellos activos que se mencionó están expuestos a condiciones ambientales críticas o usos extremos y prolongados.

Por último se expone como se comportaría el financiamiento sin usar la depreciación y los costos financieros.

Tabla No.25: Financiamiento de las Inversiones ejecutadas sin la depreciación como fuente principal.

	2008	2009	2010
<i>Inversión Ejecutada Anual en AF</i>	11,522,413.43	17,942,835.54	11,341,530.18
<i>Inversión acumulada</i>	11,522,413.43	29,465,248.96	40,806,779.14
<i>Depreciación anual acelerada</i>	0.00	0.00	0.00
<i>Provisión de la depreciación</i>	0.00		
<i>Depreciación acumulada</i>	0.00	0.00	0.00
<i>Otros recursos anuales</i>	11,522,413.43	17,942,835.54	11,341,530.18
<i>Otros recursos acumulados</i>	11,522,413.43	29,465,248.96	40,806,779.14
Autofinanciamiento %	0%	0%	0%
Otros Recursos %	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración Propia

Tabla No.26: Costos Financieros de las Inversiones sin la depreciación.

Costos financieros	2008	2009	2010
<i>Costos financieros totales</i>	115,224.13	161,485.52	244,977.05

Fuente: Elaboración Propia

Se puede resumir que los fondos liberados por la depreciación pueden financiar tanto la reposición de equipos agotados, para mantener intacto el capital económico o activo de la empresa en términos reales. Así como la expansión de la inversión en una proporción significativa, produciendo un aumento de valor del activo de la empresa, dependiendo del método de amortización empleado, y trayendo como consecuencia una disminución de los costos financieros que entraña el uso de fuentes ajenas de fondos.

2. Problemas detectados en el análisis económico- financiero.

Del análisis económico-financiero se evidenciaron una serie de problemas presentes en la empresa, vinculados a las inversiones, el financiamiento, la rentabilidad y los activos, los cuales se resumen de forma detallada a continuación.

A) Los Sobrantes en investigación han crecido en \$ 1 921 272.26 durante los tres años y corresponden en mayor parte a los sobrantes de Activos Fijos Tangibles significando una señal de descontrol en la aplicación de las inversiones y la compra a los proveedores, así como en el registro de los bienes adquiridos.

B) A pesar de que el incremento de los gastos de Operación y Gastos Generales y de Administración están asociados a un mayor nivel de actividad, el cual se ha elevado durante el periodo por la incorporación de nuevos canales y la modernización y ampliación de los servicios, el crecimiento de estos gastos es \$ 9 028 819.10 en *operaciones* y \$ 1 650 611.18 en *administración y generales* sumando entre ambos una cuantía de \$ 10 679 430.28. En cambio el aumento en los *ingresos* fue de \$ 12 903 043.80. Al compararse ambos se percibe que los gastos son excesivos frente a los ingresos, dejando un margen pequeño para beneficios.

Como consecuencia directa de lo descrito anteriormente, la rentabilidad económica, es decir la utilidad producida con los activos disponibles de la empresa, es muy pequeña pese al enorme volumen de Activos Fijos, resaltando una baja capacidad de los activos para generar ingresos en la operación.

C) La utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos es muy baja, constituyendo un problema para la postura financiera de la empresa frente a competidores y posibles acreedores.

D) La venta de *servicios de Instalación y Montaje, y de Facilidades Técnicas* no ha aumentado dentro del total de *Ingresos por Ventas y Servicios*, proporcionalmente igual al incremento en los activos de la empresa y de su capacidad para brindar tales servicios, tal y

como lo han hecho los Servicios de Transmisión de Radio y TV. Incluso en el año 2009 descendieron ambos servicios (*Instalación y Montaje, y Facilidades Técnicas*). Entonces puede que no se estén explotando adecuadamente las capacidades adquiridas con una repercusión negativa para la *Rentabilidad Económica*.

A continuación se procederá a realizar propuestas que sirvan de solución a los problemas detectados y que se correspondan con el objetivo de la investigación. Se exponen posibles soluciones para crear las bases que respondan a una correcta gestión que ayudaría a mejorar, significativamente, el funcionamiento de la empresa

Propuestas para mejorar los problemas descritos anteriormente.

A) Los Sobrantes en investigación como se señaló anteriormente comprenden los Activos Fijos Tangibles, Inventarios, y bienes del proceso inversionista (equipos y materiales) en exceso, detectados en conteos físicos o en otras comprobaciones, producto de una mala contabilización, o la compra desmedida de equipos y otros bienes sin un control efectivo sobre las necesidades reales. Su comportamiento se observa en la *tabla No.27*.

Tabla No.27: Representación de los Sobrantes en Investigación de Activos Fijos

	2008	2009	2010
Sobrantes en Investigación total	193,358.54	720,030.61	2,114,630.80
Sobrantes en Investigación en AF	188,242.79	719,129.33	2,071,237.57
Por ciento de los Sobrantes de AF en el total	97.35%	99.87%	97.95%

Fuente: Elaboración Propia

El crecimiento puede adjudicarse a errores cometidos por el personal a cargo de la contabilización de los bienes, que se hicieron evidentes después de efectuada la depuración en los sistemas contables. Esta situación tiene como factor desencadenante que la empresa opera a nivel nacional con un elevado cúmulo de operaciones, lo que lleva implícito un número de personal directamente proporcional, caracterizándose con una intensa rotación según especialistas consultados en la Dirección de Recursos Humanos. Por lo que en muchas de sus divisiones se incorpora personal en las áreas de economía y contabilidad con

una duración relativamente corta, y en ocasiones sin la experiencia y el nivel técnico y profesional suficiente, para operar y tener un control acertado sobre las necesidades operativas e insuficiencias de equipos y bienes en un sector tan de punta como lo es el de las telecomunicaciones. Al variar con mucha frecuencia el personal de un área, lleva asociado un proceso más extenso de adaptación y capacitación.

Por lo que se propone realizar necesariamente antes de efectuar la contratación pertinente del personal de estos departamentos, comprobaciones sólidas de su nivel profesional y experiencia en la rama, acordes con la dinámica que lleva la empresa; actividad que debe estar a cargo del departamento de Recursos Humanos, con requisitos establecidos de antemano. De no reunir las especificaciones necesarias, se deben ofrecer cursos de superación en los niveles de enseñanza actuales con vista a reducir el tiempo de adaptación.

Otra causa del aumento de los sobrantes, son las carencias económicas y el atraso de la infraestructura productiva del país. Haciéndose imprescindible acudir a proveedores extranjeros, bajo el constante asedio del gobierno y las empresas norteamericanas dispuestas a perjudicar cualquier intento de desarrollo cubano. Ocurriendo que en muchas ocasiones las compras se efectúan no solo para abastecer los requerimientos de un periodo productivo o las necesidades esenciales, sino con el objetivo de asegurar el aprovisionamiento en caso de que no se tenga acceso nuevamente a proveedores que se tiene la certeza de que son confiables, u ofrecen facilidades de compra y tratos justos para las empresas cubanas.

Este comportamiento no es viable abandonarlo, pues de suspenderse las relaciones comerciales con los proveedores actuales, que aunque no todos brinden ventajas comerciales, si satisfacen con seguridad las demandas de la empresa; y posteriormente no se hallan nuevos proveedores que puedan ser sustentados por la empresa pues ofertan condiciones más onerosas se detendrían producciones o servicios indispensables con las afectaciones que ello acarrearía para el país y el desarrollo de la empresa. No obstante el aumento del último año fue demasiado, síntoma de que se debe corregir la actual política de compra e inversiones en activos fijos, o aplicar un control más estricto sobre las necesidades operativas que se plantean y sobre la contabilización de tales bienes, para

evitar pérdidas u obsolescencias por tener equipos y activos guardados por un periodo indefinido, o que ocurra la posible pérdida del vendedor y con ello las piezas de repuesto, dejando los activos almacenados sin una garantía.

B) La tendencia en la dinámica de los Gastos Generales y de Administración es a aumentar, estos comprenden los gastos en la fuerza de trabajo, en comisión de servicios, gastos de oficina (teléfonos, correos, consumo de materiales, electricidad, etc.), la depreciación de los Activos Fijos Tangibles de las actividades generales y de administración, de cafeterías y locales destinados a actividades socio-culturales, mantenimientos y reparaciones corrientes de las instalaciones y equipos de uso general, gastos generales de protección del trabajo y de preparación de cuadros. Los gastos de operaciones registran los erogaciones incurridas en el desarrollo de las actividades.

Este crecimiento está influenciado por el incremento de la depreciación al crecer el monto de los activos fijos, el mayor nivel de actividades que se ejecutan, disparando los gastos de operaciones mayoritariamente de Materias Primas y Materiales, Combustible y Reparación y Mantenimiento. Sumado a la política de aumento salarial de los últimos años que eleva considerablemente los gastos en fuerza de trabajo al contar la empresa con más de 2000 trabajadores, con un promedio alto en las categorías ocupacionales de dirigente, administración y técnico, que devengan salarios más elevados. Pero aún así el resto de los gastos es excesivo, incluso los de operaciones, situación que limita los beneficios a obtener. Por lo que se deben restringir los gastos innecesarios o buscar formas más eficientes de ejecutar las operaciones y la administración de las mismas.

Con vistas a tratar de reducir los gastos se propone simplificar el proceso de prestación de servicios, mantener una política acertada y periódica de capacitación del personal para el uso eficiente de los equipos y materias primas en vistas a la fugaz y continua obsolescencia tecnológica, cargar a los clientes los costos del transporte que actualmente corre por parte de la empresa, estudiar el aprovechamiento del tiempo de trabajo y los métodos de trabajo y controlar los medios de transporte y gastos de estancia. Efectuar campañas de divulgación

en todas las instancias de la empresa con vistas al ahorro energético, controlar el uso de las llamadas telefónicas y el consumo de materiales de oficina.

Tabla No.28: Comportamiento de los gastos.

	2008	2009	2010
Gastos Generales y de Administración	7,276,351.30	7,737,914.02	8,926,962.48
Gastos de Operaciones	16,147,579.12	20,530,637.46	25,176,398.22
Total Gastos de Operac. y Grales.- Admón.	23,423,930.42	28,268,551.48	34,103,360.70
Gasto de depreciación	2,665,617.67	6,939,950.65	11,251,438.72
Diferencia	20,758,312.75	21,328,600.83	22,851,921.98

Fuente: Elaboración Propia

De disminuir el saldo total de los Gastos, se elevaría la utilidad obtenida mejorando la rentabilidad económica de la empresa y brindándole una posición financiera más segura frente a terceros.

C) El comportamiento de la rentabilidad financiera depende de la estructura de financiamiento que se utilice, y como la política actual de financiamiento en la empresa tiende mayoritariamente al uso de fuentes propias, el monto de las mismas es extremadamente elevado y por ello las ventas no llegan a acercarse a tales proporciones, repercutiendo en niveles de utilidades comparativamente menores.

Aunque como se observa en el último año del análisis (2010) se obtuvo la mayor rentabilidad del periodo evaluado, esto podría ser una tendencia a continuar en el tiempo donde los activos adquiridos comenzarían a rendir frutos, puesto que el periodo analizado coincidió con el proceso de inversiones y puede que los AF aún no estaban en condiciones de empezar a generar utilidades, pues se estaban instalando y adaptando a las operaciones. Otra razón que ratifica este razonamiento es la rotación de los Activos Totales Netos, que también en el 2010 obtuvo la más elevada, al igual que la rotación de los Activos Fijos. Hay que seguir de cerca este comportamiento para ver si los Activos de la empresa son capaces de generar ingresos en la operación, aunque no se puede perder de vista las características especiales de las operaciones de la empresa y que la mayor parte de estas se cobran en moneda nacional, por no decir casi toda, con costos en divisas, por lo que aunque

los activos no rindieran lo esperado no podría modificarse la actividad, los clientes ni los precios.

D) El incremento de los ingresos en ventas y servicios por concepto de Transmisión de Señales de Radio y TV está asociado con nuevas actividades que han surgido y otras funciones que se han ampliado, tal como la salida al aire de los canales Educativos de televisión, la apertura de canales locales, y la mejora y extensión de señales hacia aquellos sitios a los cuales no llegaba. Además la modernización de las emisiones de las cadenas nacionales y locales de radio y otras comunicaciones con la incorporación de nuevas tecnologías y la prestación de los servicios asociados a estas emisiones. Entonces puede decirse que el aumento de estos ingresos está directamente vinculado con las nuevas capacidades adquiridas en activos, y que además por el hecho de que dichas transmisiones y servicios no se pueden detener, ni dejar de ser ofrecidos al constituir actividades imprescindibles en el desempeño cotidiano del país.

En cambio los ingresos en ventas y servicios de Instalación y Montaje y Facilidades Técnicas decrecieron durante el año 2009 en la totalidad de operaciones que abarcan y aunque para el 2010 se recuperaron, en el caso de los servicios de instalación y montaje quedaron por debajo del nivel que tenían en el año base, como puede observarse en la *tabla No.29*.

Tabla No. 29 Ingresos por Ventas y Servicios Totales desagregados.

	2008	2009	2010
Ventas de Servicios de Transmisión de Radio y TV	25,967,733.03	31,518,573.33	43,167,917.47
Ventas de Servicios de Facilidades Técnicas	1,501,719.34	1,439,935.31	1,519,013.85
Ventas de Servicios de Instalación y Montaje	1,779,541.96	872,663.14	1,563,712.29

Fuente: Elaboración Propia

Las ventas de servicios de Instalación y Montaje contienen una amplia gama de ofertas que incluyen la instalación y desinstalación, montaje y desmontaje, y reparación y mantenimiento de manera general, que son aplicados en Sistemas de Tierra (transmisiones) y de Clima, Redes, equipos de Radio y TV, pizarras y equipos Telefónicos, estructuras de metal (torres, mástiles y soportes para los equipos de radiocomunicación) entre otros; y las ventas de servicios de Facilidades Técnicas incluyen arrendamientos de equipos

convencionales y la prestación de servicios con asistencia técnica como alquiler o arrendamiento de espacios en torres o edificaciones.

Por consiguiente es bien numerosa la variedad de prestaciones que se pueden ofertar a los clientes por estos conceptos, con el apoyo de una infraestructura que está en proceso de crecimiento y modernización, pues las inversiones no solo van destinadas a la adquisición de equipos de comunicaciones, sino que comprenden también la compra de medios de transporte, equipos técnicos especiales y la construcción de edificios y otros inmuebles, encontrándose bien cimentadas las condiciones para hacer de estas opciones un ingreso trascendente de la empresa, tal y como ocurrió en el año 2008 y 2010.

La variación negativa en el 2009 se debe a una situación coyuntural surgida por la interrupción continuada de las instalaciones y montajes en proceso, y el desvío y movilización del personal dedicado a estos servicios con carácter de urgencia, para la evaluación y monitoreo de daños, recuperación y rehabilitación de la infraestructura operativa propia de la empresa, debido a la intensa temporada ciclónica que se extendió por más de 6 meses y afectó en numerosas ocasiones el país en ese año, desviando de esta forma la atención habitual a los clientes y con ello los ingresos por esta vía.

Conclusiones

Después de haber culminado la realización del trabajo investigativo se han arribado a las siguientes conclusiones:

- Los Activos Fijos Tangibles e Intangibles a través de un proceso de Amortización se van transformando en liquidez para su futura reposición.
- El proceso de depreciar un activo además de expresar la pérdida de valor que sufre debido al desgaste, la obsolescencia tecnológica o el paso del tiempo, constituye una fuente de fondos al significar recursos temporalmente libres, acumulando disponibilidades líquidas suficientes, que se destinarán a mantener, renovar o incrementar los activos de la empresa.
- Existen varios métodos de depreciación, entre ellos los métodos simples que deprecian lo mismo todos los años y los métodos acelerados que brindan gastos mayores en los primeros años de vida del activo.
- Pueden utilizarse distintas fuentes de financiamiento, a saber: las Utilidades Retenidas, aportes al Patrimonio, Deudas a largo y corto plazo, el Arrendamiento de equipos y Pasivos Espontáneos, entre otros, menos usados.
- A partir del análisis integral de la rentabilidad y de la situación financiera se han detectado algunos problemas que afectan la gestión de la entidad, ellos son:
 - a) incremento excesivo en los gastos de operaciones y administración.
 - b) exceso en sobrantes de investigación correspondiente a activos fijos, manifestando poco control en el proceso de inversiones.
 - c) la venta de servicios de Instalación y Montaje, y de Facilidades Técnicas no se corresponde con el aumento en las capacidades adquiridas.
 - d) baja rentabilidad económica y financiera.
- Las fuentes de financiamiento para las inversiones que utiliza RadioCuba, en mayor rango son:
 - a) crédito bancario.
 - b) provisión operacional creada con el importe de la depreciación anual de los activos fijos.
 - c) presupuesto del estado.

- El cálculo y aplicación de las tasas de depreciación se realiza en cada división de acuerdo a los activos que poseen estas. Posteriormente son agrupados todos los valores en la contabilidad general de la Oficina Central, conformando la Provisión para Inversiones, que se usa siguiendo la política de expansión o desarrollo de la misma.
- Algunos AF llegan al término de su vida contable por lo que es necesario, revalorizarlos, creando una discrepancia entre la depreciación acumulada y la real debido a que se realiza una mala estimación de su vida útil.
- Aunque el monto total de la depreciación se destina a financiar las Inversiones y se debe recurrir a su uso en primera instancia. En RadioCuba antes se demanda el financiamiento del Estado y de los Préstamos, y posteriormente con la provisión se cubren las inversiones que no se han financiado. Esto provoca que quede sin utilizar un excedente de la depreciación anual.
- Los créditos bancarios que se obtienen por medio de préstamos a través del Estado aunque no tengan intereses se deben contabilizar como Recursos Recibidos del Estado en Financiamiento, en los Pasivos; y no como Patrimonio por que debe devolverse como préstamo y no como aporte de capital.
- No se usan las Reservas para inversiones, ya que existen limitaciones legales y regulaciones que priman sobre su disposición.
- Sería saludable para la situación económica de la empresa hallar un equilibrio entre lo que puede ser planificado en sus divisiones y lo que obligatoriamente tiene que decidir la Oficina Central.
- La necesidad de demandar recursos en divisas mediante préstamos se halla justificada en el hecho de que los activos solo deprecian en moneda nacional y el mayor por ciento de las inversiones para la reposición y compra de equipos se debe efectuar en divisas.
- La mayor fuente de financiamiento utilizado corresponde a los Créditos. La disminución del empleo de estos se debe al aumento en los montos depreciados y de su utilización.
- Los beneficios que ofrece el autofinanciamiento con la depreciación como fuente principal son: menores costos financieros, se minimiza la situación de contar con

poca disponibilidad del presupuesto, y las limitantes para usar las Reservas. Además se convierte en una fuente segura, por crear todos los años elevadas sumas

- Al utilizarse un método de depreciación acelerado los recursos que se crean cubren por completo las nuevas inversiones en activos fijos. Entonces se puede considerar emplear esta fuente no solo para la reposición y expansión de los activos sino también, dedicar los fondos sobrantes a la reposición de los pasivos vinculados a las inversiones o a la provisión para periodos futuros.
- Dentro de las ventajas que ofrece usar la depreciación acelerada prioritariamente se pueden considerar la no existencia de costos financieros y no estar a expensas del presupuesto otorgado para ejecutar las inversiones necesarias.
- Los Sobrantes en investigación han crecido producto de una mala contabilización, o la compra desmedida de equipos y otros bienes sin un control efectivo sobre las necesidades reales.
- El crecimiento de los Gastos Generales y de Administración, y los de Operaciones está influenciado por el incremento de la depreciación al crecer el monto de los activos fijos y el mayor nivel de actividades que se ejecutan.
- El comportamiento de la Rentabilidad Financiera depende de la estructura de financiamiento que se utiliza.
- La variación negativa en las ventas de Servicios de Instalación y Montaje se deben a una situación coyuntural.

Recomendaciones

- Para una mejor administración y aprovechamiento de los recursos internos se debe distribuir y realizar el plan financiero de inversiones en cada división, atendiendo a sus necesidades operativas y de inversiones, siempre y cuando no discrepe con la política de desarrollo de la empresa para todo el país.
- Debe priorizarse el uso de la Provisión para Inversiones y la Depreciación como fuente de financiamiento.
- Finalizado el periodo de ejecución de las inversiones, el saldo no utilizado de la provisión debe transferirse a tesorería para controlar los recursos aún disponibles y disminuir las cantidades de créditos bancarios a solicitar al año siguiente.
- Se debe valorar si el método de depreciación utilizado, es el más adecuado para todos los tipos de activos de la entidad pues el nivel de desgaste de algunos es superior.
- Deben realizarse las gestiones legales y administrativas pertinentes, con el propósito de que se autorice el empleo de las Reservas de Utilidades.
- Los Equipos de Comunicación no pueden faltar en los planes de inversiones. Si se llega a cubrir por completo las necesidades en equipos de estos activos, al menos debe mantenerse un monto en el plan destinado a su mantenimiento sistemático.
- El departamento de RRHH debe realizar comprobaciones del nivel profesional y experiencia en la rama de los nuevos contratados, exigiendo requisitos que se ajusten a las necesidades y dinámica de la empresa, y ofrecer cursos de superación para el adiestramiento y la capacitación en el menor tiempo posible.
- Corregir la política de compra e inversiones actual, aplicando un control más estricto sobre las necesidades operativas que se plantean y sobre la contabilización de los bienes adquiridos.
- Restringir los gastos innecesarios y establecer formas más eficientes de ejecutar las operaciones, y su administración.

BIBLIOGRAFÍA

1. Artículo: ``Depreciación contable y fiscal``.
[http:// www.monografias.com](http://www.monografias.com)
2. Artículo: ``Modelos de depreciación y de agotamiento``.
<http://www.monografias.com>
3. Artículo: `` Inversión en Bolsa de Valores y Métodos de depreciación``.
[http:// www.monografias.com](http://www.monografias.com)
4. Artículo: ``XI Sistema de Relaciones Financieras, Sobre las Regulaciones Financieras que complementan la entrada en vigor de los diferentes tributos establecidos por la Ley No. 73 del Sistema Tributario. Extraído del [sitio Web: Finanzas al Día](#)
5. Artículo: ``Las Finanzas Públicas en Cuba``
[http:// www.cuba.cu/ economía/ finanzas](http://www.cuba.cu/economía/finanzas)
6. Brealey Myers R. A.: “Fundamentos de Financiación Empresarial”, Cuarta edición, McGraw Hill, España, 1993.
7. Comité de Normas Cubanas, Ministro de Finanzas y Precios: Resolución No. 235-2009, ``Sobre las Normas Cubanas de Información Financiera``, Ciudad de la Habana, Cuba. 2009.
8. Dra. Gil Morell, Inés María y Dr. Rodríguez Mesa, Gonzalo: ``Reflexiones sobre la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo``. Universidad de la Habana.
9. Enciclopedia Microsoft Encarta 2010.
10. Estados Financieros Consolidados de la Empresa RadioCuba, años 2008, 2009 y 2010.
11. Gonzáles Jordán, Benjamín: ``Las bases de las finanzas empresariales `` , Editorial Academia, 2001.

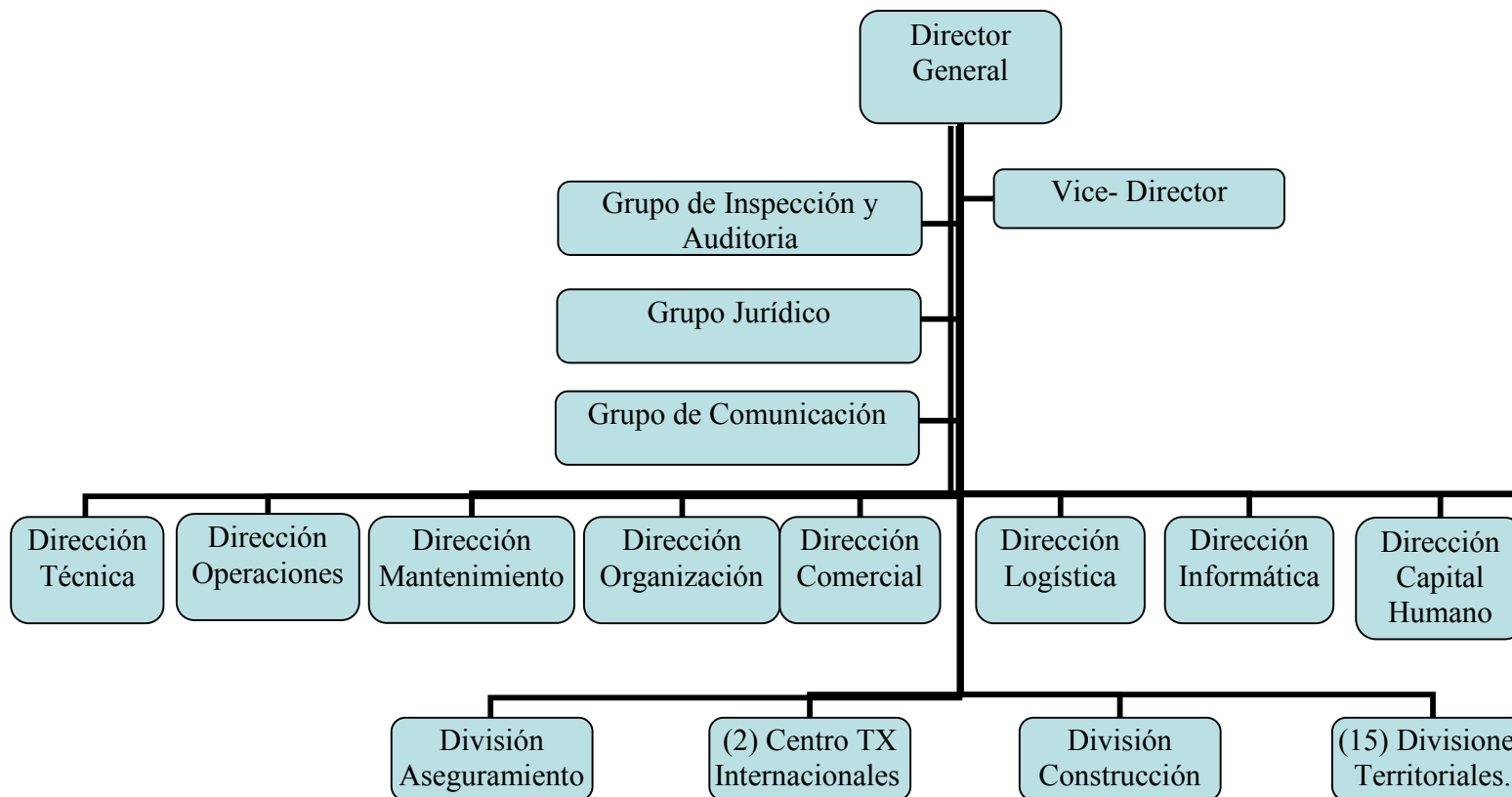
12. Ministerio de Finanzas y Precios: Resolución No. 294-2009. ``Sobre la modificación de la Normas Cubanas de Contabilidad``, Ciudad de la Habana, Cuba. 2009.
13. Ministerio de Finanzas y Precios: Resolución No. 30-1998, ``Sobre el destino de las utilidades empresariales estatales después de aplicado el Impuesto sobre Utilidades``, modificando la Resolución No. 7, de fecha 31 de enero de 1997, de este Ministerio. Ciudad de la Habana, Cuba.1998.
14. Ministerio de Finanzas y Precios: Resolución No. 379-2003, ``Sobre la Aprobación del Reglamento del Impuesto sobre las Utilidades, y los Tipos Impositivos por Actividades Económicas``, Ciudad de la Habana, Cuba. 2003.
15. Ministerio de Economía y Planificación y Banco Central de Cuba: Resolución Conjunta de fecha enero, 8 de 1999, ``Sobre el establecimiento del documento "Obligación de aporte en Divisa" para todas los Organismos y Entidades que están obligadas a realizar el Aporte a la Caja Central del Estado``, Ciudad de la Habana, Cuba. 1999.
16. Pozo Orozco, Roberto: "Administración del Capital de Trabajo en la empresa Radiocuba". Trabajo de diploma, Tutora: Msc. Margarita Caballero, Universidad de La Habana, Junio del 2003.
17. Weston J. F., Brigham E. F.: "Fundamentos de Administración Financiera", Décima edición, McGraw Hill, México, 1994.

Anexos

Anexo No.1: Estructura Operativa de RadioCuba

<p>Divisiones de Apoyo</p>	<p>División de Aseguramiento (Logística) División de Construcción y Montaje División de TV Satelital</p>
<p>Divisiones de Centros Internacionales</p>	<p>Centro Internacional de OC No. 1 (Bauta) Centro Internacional de OC No. 2 (Titán)</p>
<p>Divisiones Territoriales</p>	<p><i>División Territorial</i> Radiocuba Isla Juventud <i>División Territorial</i> Radiocuba Pinar del Río <i>División Territorial</i> Radiocuba Ciudad Habana <i>División Territorial</i> Radiocuba Matanzas <i>División Territorial</i> Radiocuba Cienfuegos <i>División Territorial</i> Radiocuba Villa Clara <i>División Territorial</i> Radiocuba Sancti Spíritus <i>División Territorial</i> Radiocuba Ciego de Ávila <i>División Territorial</i> Radiocuba Camaguey <i>División Territorial</i> Radiocuba Las Tunas <i>División Territorial</i> Radiocuba Holguín <i>División Territorial</i> Radiocuba Granma <i>División Territorial</i> Radiocuba Santiago de Cuba <i>División Territorial</i> Radiocuba de Guantánamo</p>

Anexo No.2: Organigrama RadioCuba



Anexo No.3: Balances Generales "RadioCuba"

CUENTAS	Año 2008	Año 2009	Año 2010
Efectivo en Caja	109,290.14	64,727.61	127,180.99
Efectivo en Banco	6,165,302.27	6,419,967.67	11,200,410.65
Efectivo en Banco Destino Especifico	92,899.26	172,098.75	164,485.83
Efectivo en Banco para Inversiones	5,884,945.92	1,077,934.70	483,248.00
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	26,263.56	1,144.20	0.00
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	3,111,249.91	3,004,005.60	4,481,446.71
Pagos por Cuenta de Terceros	3,194.39	1,528,766.64	179,249.82
Pagos Anticipados a Suministradores	931,158.33	307,210.71	108,775.08
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista	2,534,482.45	4,238,362.30	783,086.96
Pago por Cuentas de las Utilidades	6,442,434.53	5,984,569.98	6,967,991.54
Anticipos a Justificar	5,286.00	930.50	6,474.48
Adeudos del Presupuesto del Estado	190,492.10	2,225.97	1,599,393.48
Ingresos Acumulados por Cobrar	16,586.53	13,053.00	5,265.00
Materias Primas y Materiales	431,446.07	294,921.93	350,878.34
Combustible para Producir Energía	24,144.84	41,320.40	125,257.00
Partes y Piezas de Repuestos	7,821,684.96	3,346,678.40	3,071,343.80
Útiles y Herramientas en Almacén	222,932.31	76,012.33	46,362.90
Útiles y Herramientas en Uso	246,887.13	283,169.86	301,232.51
Inventarios Ociosos	150,463.94	150,226.42	107,846.07
Servicios en Proceso	<u>184,727.74</u>	<u>822,416.66</u>	<u>58,914.41</u>
Total Activo Circulante	34,595,872.38	27,829,743.63	30,168,843.57
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	277,866.39	0.00	0.00
Cuentas por Cobrar	1,550,540.39	1,550,540.39	1,550,540.39
Inversiones a Largo Plazo	<u>2,688,838.58</u>	<u>2,598,838.58</u>	<u>2,598,838.58</u>
Total Activo a Largo Plazo	4,517,245.36	4,149,378.97	4,149,378.97
Edificios	24,018,275.45	25,575,937.89	28,004,005.27
Otras Construcciones	30,299,585.34	32,599,416.37	36,783,760.71
Equipos de Comunicaciones	39,272,423.98	65,520,068.61	75,408,840.43
Máquinas y Equipos Energéticos	6,243,273.11	6,081,605.24	8,138,881.46
Equipos de Transporte	2,562,547.64	2,845,993.98	3,808,953.31
Muebles y Enseres	3,828,907.36	5,237,026.19	3,754,727.70
Equipos Técnicos Especiales	0.00	0.00	2,988,439.32
Medios y Equipos de Informática	0.00	748,075.88	1,595,455.90
Activos Fijos Intangibles	406,854.66	406,854.66	473,618.36
Inversiones Materiales	16,915,545.81	8,570,135.99	2,879,851.26
Equipos P/Instalar y Mat. P/Proceso Inversionista.	<u>143,962.97</u>	<u>3,409,437.15</u>	<u>2,385,724.51</u>
Total de Activos Fijos	123,691,376.32	150,994,551.96	166,222,258.23

Continuación Anexo No.3: Balances Generales ``RadioCuba``

CUENTAS	Año 2008	Año 2009	Año 2010
Gastos Diferidos a Corto Plazo	<u>4,553.39</u>	<u>1,858,377.03</u>	<u>1,484,352.70</u>
Total de Activo Diferido	4,553.39	1,858,377.03	1,484,352.70
Perdidas y Faltantes en Investigación	229,089.77	115,132.29	2,576,179.39
Cuentas por Cobrar Diversas	3,712,008.63	228,928.48	136,940.62
Cuentas por Cobrar Diversas Cadenas Nacionales.	234,386.72	0.00	0.00
Operaciones entre Dependencias-Activos	0.01	0.00	0.00
Depósitos y Fianzas	<u>88,055.88</u>	<u>1,835,339.40</u>	<u>1,089,487.21</u>
Total Otros Activos	4,263,541.01	2,179,400.17	3,802,607.22
Desgaste de Útiles y Herramientas	123,894.05	141,688.93	150,616.22
Depreciación Acumulada de Edificio	9,652,755.41	10,129,426.96	10,560,119.24
Depreciación Acumulada Otras Construcciones	14,819,759.70	14,899,694.61	13,541,419.10
Depreciación Acumulada de Equipo de Comunicaciones	23,457,498.55	26,589,623.92	31,969,215.84
Depreciación Acumulada de Maquinas y Equipos Energéticos	1,708,939.50	1,664,938.25	2,290,648.28
Depreciación Acumulada de Equipos de Transporte	1,207,452.68	1,561,051.34	1,975,088.97
Depreciación Acumulada de Muebles Enseres y Equipos .T. E.	1,900,950.93	2,099,159.73	900,023.75
Depreciación Acumulada Medios y Equipos de Informática	0.00	263,335.08	2,074,623.33
Amortización de Activos Fijos Intangibles	<u>53,940.39</u>	<u>94,943.13</u>	<u>138,080.42</u>
Total Cuentas Reguladoras de Activos	52,925,191.21	57,443,861.95	63,599,835.15
Total de Activos	114,147,397.52	129,567,589.81	142,227,605.54

Continuación Anexo No.3: Balances Generales ``RadioCuba``

CUENTAS	Año 2008	Año 2009	Año 2010
Efecto por Pagar a Corto Plazo	30,094.53	4,579.90	0.00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1,802,034.17	5,432,347.34	1,512,166.10
Cuentas por Pagar Proceso Inversionista	193,896.22	1,503,650.83	2,384,279.39
Cobros Anticipados	82,701.66	44,875.60	6,113,406.73
Depósitos recibidos a Crédito	0.00	0.00	27,100.00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	4,599,204.11	3,831,189.97	213,978.26
Obligaciones con el Órgano u Organismo	661,600.00	11,642.60	11,642.60
Nominas por Pagar	950.41	8,432.76	374,369.98
Retenciones por Pagar	18,734.25	19,272.60	30,052.02
Préstamos Recibidos	0.00	0.00	834,252.00
Gastos Acumulados por Pagar	281,232.49	495,412.45	264,234.67
Provisión para Cuentas Incobrables	0.00	753.67	0.00
Provisión para Vacaciones	206,133.74	221,553.70	262,610.54
Provisión para Inversiones	4,595,581.31	4,706,507.69	9,538,867.00
Provisión para Innovaciones y Racionalización	94,845.85	175,604.72	164,515.83
Provisión P/otros Destinos Específicos	<u>1,550,540.39</u>	<u>1,550,540.39</u>	<u>1,550,540.39</u>
Total Pasivos Circulantes	14,117,549.13	18,006,364.22	23,282,015.51
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	<u>450,805.77</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Total de Pasivos a Largo Plazo	450,805.77	0.00	0.00
Ingresos Diferidos	<u>0.00</u>	<u>374,360.51</u>	<u>14,691.54</u>
Total de Pasivos Diferidos	0.00	374,360.51	14,691.54
Sobrantes en Investigación	193,358.54	720,030.61	2,114,630.80
Cuentas por Pagar Diversas	17,995.61	23.46	0.00
Cuentas por Pagar a Trabajadores	2,730.00	738.64	2,010.00
Cuentas P/Pagar Contravalor	5,951,671.52	4,880,263.03	7,400,063.37
Op. E/Dependencia Inversiones Pasivo	<u>0.00</u>	<u>0.01</u>	<u>0.00</u>
Total Otros Pasivos	6,165,755.67	5,601,055.75	9,516,704.17
Total de pasivos	20,734,110.57	23,981,780.48	32,813,411.22

Continuación Anexo No.3: Balances Generales ``RadioCuba``

Inversión Estatal	81,648,159.26	83,467,128.93	96,465,896.46
Recursos Recibidos P/Inversiones Materiales.	2,057,428.18	2,573,811.77	0.00
Donaciones Recibidas	6,964.08	11,773,363.05	0.00
Reservas Patrimoniales	<u>2,017,290.42</u>	<u>3,805,744.65</u>	<u>2,559,898.43</u>
Total Patrimonio	85,729,841.94	101,620,048.40	99,025,794.89
Utilidades del periodo	7,683,445.01	3,965,720.56	10,388,399.43
Total Pasivo y Patrimonio	<u>106,463,952.51</u>	<u>125,601,828.88</u>	<u>131,839,206.11</u>
Saldo	114,147,397.52	129,567,589.81	142,227,605.54
Resultados (transitoria)	0.27	40.37	0.00
Total Cuenta de Cierre	0.27	40.37	0.00

Anexo No.4: Gráficos sobre la Dinámica de los Activos Fijos

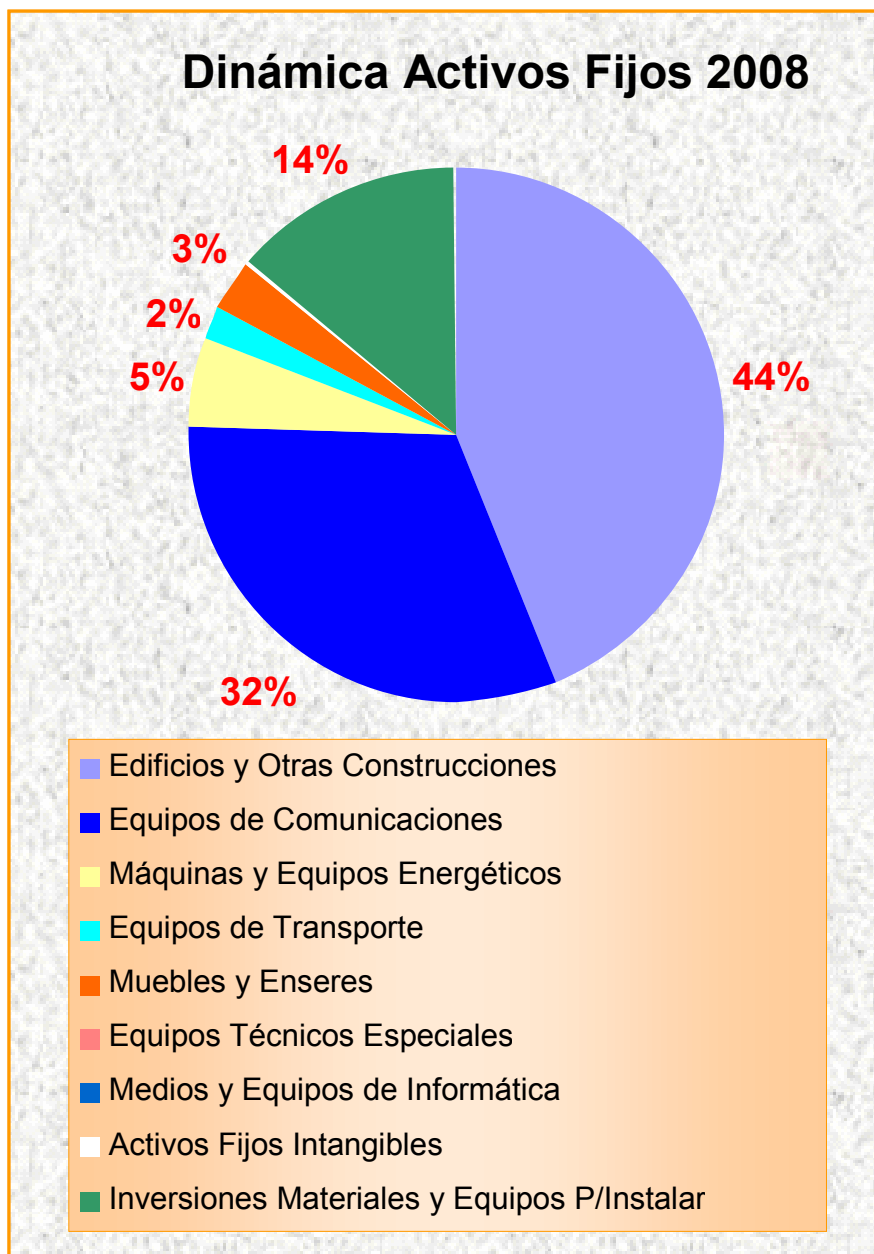


Gráfico No 2: Dinámica de los Activos Fijos

Fuente: Elaboración Propia.

Continuación Anexo No.4: Gráfico sobre la Dinámica de los Activos Fijos



Gráfico No 3: Dinámica de los Activos Fijos

Fuente: Elaboración Propia

Continuación Anexo No.4: Gráfico sobre la Dinámica de los Activos Fijos



Gráfico No 4: Dinámica de los Activos Fijos

Fuente: Elaboración Propia.

Anexo No.5: Dinámica del Balance General – Activos (2008-2009)

2008-2009	Dinámica	Variación
Cuentas o Agregados de Cuentas	2009/2008	2009-2008
Efectivo en Caja	0.59	44,562.53
Efectivo en Banco	1.04	254,665.40
Efectivo en Banco Destino Especifico	1.85	79,199.49
Efectivo en Banco para Inversiones	0.18	4,807,011.22
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	0.04	25,119.36
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	0.97	107,244.31
Pagos por Cuenta de Terceros	478.58	1,525,572.25
Pagos Anticipados a Suministradores	0.33	623,947.62
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista	1.67	1,703,879.85
Pagos por Cuenta de las Utilidades	0.93	457,864.55
Anticipos a Justificar	0.18	4,355.50
Adeudos del Presupuesto del Estado	0.01	188,266.13
Ingresos Acumulados por Cobrar	0.79	3,533.53
Materias Primas y Materiales	0.68	136,524.14
Combustible para Producir Energía	1.71	17,175.56
Partes y Piezas de Repuestos	0.43	4,475,006.56
Útiles y Herramientas en Almacén	0.34	146,919.98
Útiles y Herramientas en Uso	1.15	36,282.73
Inventarios Ociosos	1.00	237.52
Servicios en Proceso	4.45	637,688.92
Total Activo Circulante	0.80	6,766,128.75
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	0.00	277,866.39
Cuentas por Cobrar	1.00	0.00
Inversiones a Largo Plazo	0.97	90,000.00
Total Activo a Largo Plazo	0.92	367,866.39
Edificios	1.06	1,557,662.44
Otras Construcciones	1.08	2,299,831.03
Equipos de Comunicaciones	1.67	26,247,644.63
Máquinas y Equipos Energéticos	0.97	161,667.87
Equipos de Transporte	1.11	283,446.34
Muebles y Enseres	1.37	1,408,118.83
Equipos Técnicos Especiales	0.00	0.00
Medios y Equipos de Informática	0.00	748,075.88
Activos Fijos Intangibles	1.00	0.00
Inversiones Materiales	0.51	8,345,409.82
Equipos P/Instalar y Mat. P/Proceso Inversionista	23.68	3,265,474.18
Total de Activos Fijos	1.22	27,303,175.64

Continuación Anexo No.5

2008-2009	Dinámica	Variación
Cuentas o Agregados de Cuentas	2009/2008	2009-2008
Gastos Diferidos a Corto Plazo	408.13	1,853,823.64
Total de Activo Diferido	408.13	1,853,823.64
Perdidas y Faltantes en Investigación	0.50	113,957.48
Cuentas por Cobrar Diversas	0.06	3,483,080.15
Cuentas por Cobrar Diversas Cadenas Nac.	0.00	234,386.72
Operaciones entre Dependencias-Activos	0.00	0.01
Depósitos y Fianzas	20.84	1,747,283.52
Total Otros Activos	0.51	2,084,140.84
Desgaste de Útiles Y Herramientas	1.14	17,794.88
Depreciación Acumulada de Edificio	1.05	476,671.55
Depreciación Acumulada Otras Construcciones	1.01	79,934.91
Depreciación Acumulada de Equipo de Comunicaciones	1.13	3,132,125.37
Depreciación Acumulada de Maquinas y Equipos Energéticos	0.97	44,001.25
Depreciación Acumulada de Equipos de Transporte	1.29	353,598.66
Depreciación Acumulada de Muebles Enseres y Equipos .T. E.	1.10	198,208.80
Depreciación Acumulada Medios y Equipos de Informática	0.00	263,335.08
Amortización de Activos Fijos Intangibles	1.76	41,002.74
Total Cuentas Reguladoras de Activos	1.09	4,518,670.74
Resultados (transitoria)	0.00	0.27
Total Cuenta de Cierre	0.00	0.27
Total de Activo	1.14	15,420,192.29

Anexo No.6: Dinámica del Balance General – Activos (2009-2010)

2009-2010	Dinámica	Variación
Cuentas o Agregados de Cuentas	2010/2009	2010-2009
Efectivo en Caja	1.96	62,453.38
Efectivo en Banco	1.74	4,780,442.98
Efectivo en Banco Destino Especifico	0.96	7,612.92
Efectivo en Banco para Inversiones	0.45	594,686.70
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	0.00	1,144.20
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1.49	1,477,441.11
Pagos por cuenta de Terceros	0.12	1,349,516.82
Pagos Anticipados a Suministradores	0.35	198,435.63
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista	0.18	3,455,275.34
Pago por cuenta de las Utilidades	1.16	983,421.56
Anticipos a Justificar	6.96	5,543.98
Adeudos del Presupuesto del Estado	718.52	1,597,167.51
Ingresos Acumulados por Cobrar	0.40	7,788.00
Materias Primas y Materiales	1.19	55,956.41
Combustible para Producir Energía	3.03	83,936.60
Partes y Piezas de Repuestos	0.92	275,334.60
Útiles y Herramientas en Almacén	0.61	29,649.43
Útiles y Herramientas en Uso	1.06	18,062.65
Inventarios Ociosos	0.72	42,380.35
Servicios en Proceso	0.07	763,502.25
Total Activo Circulante	1.08	2,339,099.94
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	0.00	0.00
Cuentas por Cobrar	1.00	0.00
Inversiones a Largo Plazo	1.00	0.00
Total Activo a Largo Plazo	1.00	0.00
Edificios	1.09	2,428,067.38
Otras Construcciones	1.13	4,184,344.34
Equipos de Comunicaciones	1.15	9,888,771.82
Máquinas y Equipos Energéticos	1.34	2,057,276.22
Equipos de Transporte	1.34	962,959.33
Muebles y Enseres	0.72	1,482,298.49
Equipos Técnicos Especiales	0.00	2,988,439.32
Medios y Equipos de Informática	2.13	847,380.02
Activos Fijos Intangibles	1.16	66,763.70
Inversiones Materiales	0.34	5,690,284.73
Equipos P/Instalar y Mat. P/Proceso Inversionista	0.70	1,023,712.64
Total de Activos Fijos	1.10	15,227,706.27

Continuación Anexo No.6

2009-2010	Dinámica	Variación
Cuentas o Agregados de Cuentas	2010/2009	2010-2009
Gastos Diferidos a Corto Plazo	0.80	374,024.33
Total de Activo Diferido	0.80	374,024.33
Perdidas y Faltantes en Investigación	22.38	2,461,047.10
Cuentas por Cobrar Diversas	0.60	91,987.86
Cuentas por Cobrar Diversas Cadenas Nac.	0.00	0.00
Operaciones entre Dependencias-Activos	0.00	0.00
Depósitos y Fianzas	0.59	745,852.19
Total Otros Activos	1.74	1,623,207.05
Desgaste de Útiles y Herramientas	1.06	8,927.29
Depreciación Acumulada de Edificio	1.04	430,692.28
Deprec. Acumulada Otras Construcciones	0.91	1,358,275.51
Deprec. Acumulada de Equipo de Comunicaciones	1.20	5,379,591.92
Deprec. Acumulada de Máq. y Equipos Energéticos	1.38	625,710.03
Deprec. Acumulada de Equipos de Transporte	1.27	414,037.63
Deprec. Acumulada de Muebles Enseres y Equipos T. E.	0.43	1,199,135.98
Deprec. Acumulada Medios y Equipos Informática	7.88	1,811,288.25
Amortización de Activos Fijos Intangibles	1.45	43,137.29
Total Cuentas Reguladoras de Activos	1.11	6,155,973.20
Total de Activo	1.10	12,660,015.73

Anexo No.7: Dinámica del Balance General – Pasivos (2008-2009)

2008-2009	Dinámica	Variación
Cuentas o Agregados de Cuentas	2009/2008	2009-2008
Efectos por Pagar a Corto Plazo	0.15	25,514.63
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	3.01	3,630,313.17
Cuentas por Pagar Proceso Inversionista	7.75	1,309,754.61
Cobros Anticipados	0.54	37,826.06
Depósitos recibidos a Crédito	0.00	0.00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	0.83	768,014.14
Obligaciones con el Órgano u Organismo	0.02	649,957.40
Nominas por Pagar	8.87	7,482.35
Retenciones por Pagar	1.03	538.35
Préstamos recibidos	0.00	0.00
Gastos Acumulados por Pagar	1.76	214,179.96
Provisión para Cuentas Incobrables	0.00	753.67
Provisión para Vacaciones	1.07	15,419.96
Provisión para Inversiones	1.02	110,926.38
Provisión para Innovaciones y Nacionalización	1.85	80,758.87
Provisión P/otros Destinos Específicos	1.00	0.00
Total Pasivos Circulantes	1.28	3,888,815.09
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0.00	450,805.77
Total de Pasivos a Largo Plazo	0.00	450,805.77
Ingresos Diferidos	0.00	374,360.51
Total de Pasivos Diferidos	0.00	374,360.51
Sobrantes en Investigación	3.72	526,672.07
Cuentas por Pagar Diversas	0.00	17,972.15
Cuentas por Pagar a Trabajadores	0.27	1,991.36
Cuentas P/Pagar Contravalor	0.82	1,071,408.49
Op. Entre Dependencia Inversiones Pasivo	0.00	0.01
Total Otros Pasivos	0.91	564,699.92
Total de Pasivos	1.16	3,247,669.91
Inversión Estatal	1.02	1,818,969.67
Recursos Recibidos P/Inversiones Materiales	1.25	516,383.59
Donaciones Recibidas	1,690.58	11,766,398.97
Reservas Patrimoniales	1.89	1,788,454.23
Total Patrimonio	1.19	15,890,206.46
Total de Pasivo y Patrimonio	1.18	19,137,876.37
Utilidad del periodo	0.52	3,717,724.45
Resultados (transitoria)	0.00	40.37
Total Cuenta de Cierre	0.00	40.37
Saldo	1.14	15,420,192.29

Anexo No.8: Dinámica del Balance General – Pasivos (2009-2010)

2009-2010	Dinámica	Variación
Cuentas o Agregados de Cuentas	2010/2009	2010-2009
Efecto por Pagar a Corto Plazo	0.00	4,579.90
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	0.28	3,920,181.24
Cuentas por Pagar Proceso Inversionista	1.59	880,628.56
Cobros Anticipados	136.23	6,068,531.13
Depósitos recibidos a Crédito	0.00	27,100.00
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	0.06	3,617,211.71
Obligaciones con el Órgano u Organismo	1.00	0.00
Nominas por Pagar	44.39	365,937.22
Retenciones por Pagar	1.56	10,779.42
Préstamos recibidos	0.00	834,252.00
Gastos Acumulados por Pagar	0.53	231,177.78
Provisión para Cuentas Incobrables	0.00	753.67
Provisión para Vacaciones	1.19	41,056.84
Provisión para Inversiones	2.03	4,832,359.31
Provisión para Innovaciones y Racionalización	0.94	11,088.89
Provisión P/otros Destinos Específicos	1.00	0.00
Total Pasivos Circulantes	1.29	5,275,651.29
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0.00	0.00
Total de Pasivos a Largo Plazo	0.00	0.00
Ingresos Diferidos	0.04	359,668.97
Total de Pasivos Diferidos	0.04	359,668.97
Sobrantes en Investigación	2.94	1,394,600.19
Cuentas por Pagar Diversas	0.00	23.46
Cuentas por Pagar a Trabajadores	2.72	1,271.36
Cuentas P/Pagar Contravalor	1.52	2,519,800.34
Op. Entre Dependencia Inversiones Pasivo	0.00	0.01
Total Otros Pasivos	1.70	3,915,648.42
Total de Pasivos	1.37	8,831,630.74
Inversión Estatal	1.16	12,998,767.53
Recursos Recibidos P/Inversiones Materiales	0.00	2,573,811.77
Donaciones Recibidas	0.00	11,773,363.05
Reservas Patrimoniales	0.67	1,245,846.22
Total Patrimonio	0.97	2,594,253.51
Total Pasivo y Patrimonio	1.05	6,237,377.23
Utilidades del periodo	2.62	6,422,678.87
Resultados (transitoria)	0.00	40.37
Total Cuenta de Cierre	0.00	40.37
Saldo	1.10	12,660,015.73

Anexo No.9: Estructura del Balance General - Activos

	2008	2009	2010
Cuentas o Agregados de Cuentas	%	%	%
Efectivo en Caja	0.07%	0.03%	0.06%
Efectivo en Banco	3.69%	3.43%	5.44%
Efectivo en Banco Destino Especifico	0.06%	0.09%	0.08%
Efectivo en Banco para Inversiones	3.52%	0.58%	0.23%
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	0.02%	0.00%	0.00%
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1.86%	1.61%	2.18%
Pagos por Cuenta de Terceros	0.00%	0.82%	0.09%
Pagos Anticipados a Suministradores	0.56%	0.16%	0.05%
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista	1.52%	2.27%	0.38%
Pago por Cuentas de las Utilidades	3.86%	3.20%	3.39%
Anticipos a Justificar	0.00%	0.00%	0.00%
Adeudos del Presupuesto del Estado	0.11%	0.00%	0.78%
Ingresos Acumulados por Cobrar	0.01%	0.01%	0.00%
Materias Primas y Materiales	0.26%	0.16%	0.17%
Combustible para Producir Energía	0.01%	0.02%	0.06%
Partes y Piezas de Repuestos	4.68%	1.79%	1.49%
Útiles y Herramientas en Almacén	0.13%	0.04%	0.02%
Útiles y Herramientas en Uso	0.15%	0.15%	0.15%
Inventarios Ociosos	0.09%	0.08%	0.05%
Servicios en Proceso	0.11%	0.44%	0.03%
Total Activo Circulante	20.71%	14.88%	14.66%
Efectos por Cobrar a Largo Plazo	0.17%	0.00%	0.00%
Cuentas por Cobrar	0.93%	0.83%	0.75%
Inversiones a Largo Plazo	1.61%	1.39%	1.26%
Total Activo a Largo Plazo	2.70%	2.22%	2.02%

Continuación Anexo No.9: Estructura del Balance General - Activos

	2008	2009	2010
Cuentas o Agregados de Cuentas	%	%	%
Edificios	14.38%	13.68%	13.61%
Otras Construcciones	18.14%	17.43%	17.87%
Equipos de Comunicaciones	23.51%	35.04%	36.64%
Máquinas y Equipos Energéticos	3.74%	3.25%	3.95%
Equipos de Transporte	1.53%	1.52%	1.85%
Muebles y Enseres	2.29%	2.80%	1.82%
Equipos Técnicos Especiales	0.00%	0.00%	1.45%
Medios y Equipos de Informática	0.00%	0.40%	0.78%
Activos Fijos Intangibles	0.24%	0.22%	0.23%
Inversiones Materiales	10.12%	4.58%	1.40%
Equipos P/Instalar y Mat. P/Proceso Invers.	0.09%	1.82%	1.16%
Total de Activos Fijos	74.03%	80.74%	80.76%
Gastos Diferidos a Corto Plazo	0.00%	0.99%	0.72%
Total de Activo Diferido	0.00%	0.99%	0.72%
Pérdidas y Faltantes en Investigación	0.14%	0.06%	1.25%
Cuentas por Cobrar Diversas	2.22%	0.12%	0.07%
Cuentas por Cobrar Diversas Cadenas Nac.	0.14%	0.00%	0.00%
Operaciones entre Dependencias-Activos	0.00%	0.00%	0.00%
Depósitos y Fianzas	0.05%	0.98%	0.53%
Total Otros Activos	2.55%	1.17%	1.85%
Resultados (transitoria)	0.00%	0.00%	0.00%
Total Cuenta de Cierre	0.00%	0.00%	0.00%
Total de Activo	100.00%	100.00%	100.00%

Anexo No.10: Gráfico número 9 sobre la Estructura del Patrimonio.

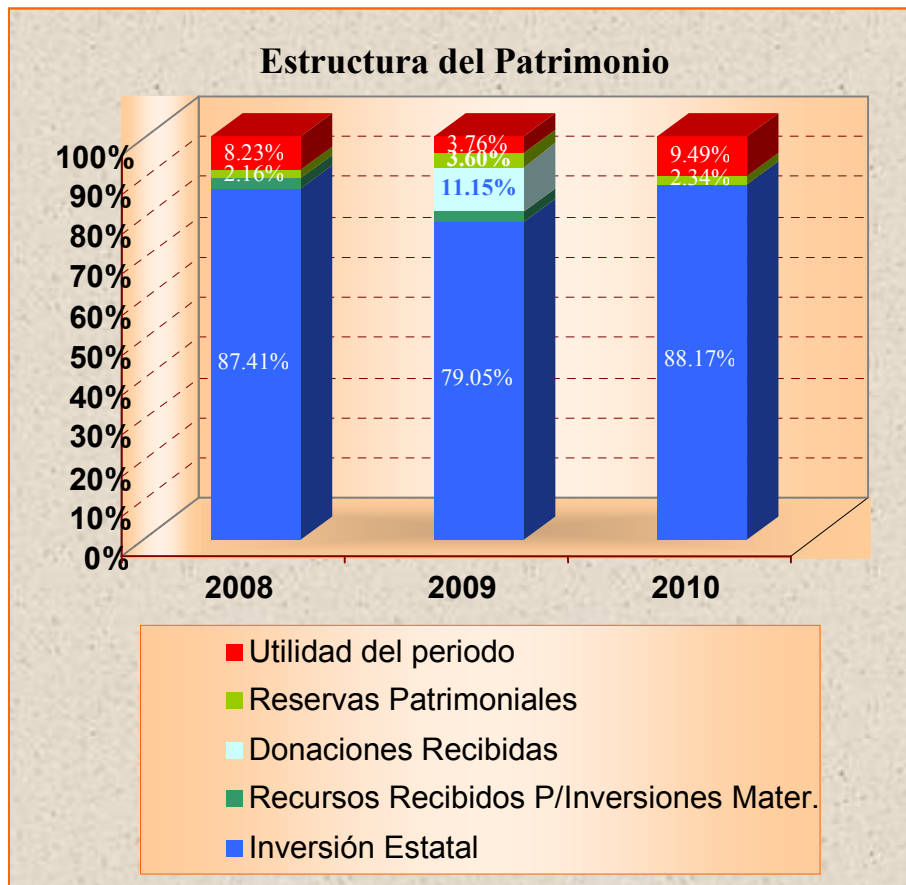


Gráfico No. 9: Estructura del Patrimonio

Fuente: Elaboración Propia

Anexo No.11: Estructura del Balance General – Pasivos y Patrimonio

	2008	2009	2010
Cuentas o Agregados de Cuentas	%	%	%
Efecto por Pagar a Corto Plazo	0.15%	0.02%	0.00%
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	8.69%	22.65%	4.61%
Cuentas por Pagar Proceso Inversionista	0.94%	6.27%	7.27%
Cobros Anticipados	0.40%	0.19%	18.63%
Depósitos recibidos a Crédito	0.00%	0.00%	0.08%
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	22.18%	15.98%	0.65%
Obligaciones con el Órgano u Organismo	3.19%	0.05%	0.04%
Nominas por Pagar	0.00%	0.04%	1.14%
Retenciones por Pagar	0.09%	0.08%	0.09%
Préstamos recibidos	0.00%	0.00%	2.54%
Gastos Acumulados por Pagar	1.36%	2.07%	0.81%
Provisión para Cuentas Incobrables	0.00%	0.00%	0.00%
Provisión para Vacaciones	0.99%	0.92%	0.80%
Provisión para Inversiones	22.16%	19.63%	29.07%
Provisión para Innovaciones y Racionalización	0.46%	0.73%	0.50%
Provisión P/otros Destinos Específicos	7.48%	6.47%	4.73%
Total Pasivos Circulantes	68.09%	75.08%	70.95%
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	2.17%	0.00%	0.00%
Total de Pasivos a Largo Plazo	2.17%	0.00%	0.00%
Ingresos Diferidos	0.00%	1.56%	0.04%
Total de Pasivos Diferidos	0.00%	1.56%	0.04%
Sobrantes en Investigación	0.93%	3.00%	6.44%
Cuentas por Pagar Diversas	0.09%	0.00%	0.00%
Cuentas por Pagar a Trabajadores	0.01%	0.00%	0.01%
Cuentas P/Pagar Contravalor	28.70%	20.35%	22.55%
Op. E/Dependencia Inversiones Pasivo	0.00%	0.00%	0.00%
Total Otros Pasivos	29.74%	23.36%	29.00%
Resultados (transitoria)	0.00%	0.00%	0.00%
Total Cuenta de Cierre	0.00%	0.00%	0.00%
Total de Pasivos	100.00%	100.00%	100.00%
Inversión Estatal	87.41%	79.05%	88.17%
Recursos Recibidos P/Inversiones Materiales	2.20%	2.44%	0.00%
Donaciones Recibidas	0.01%	11.15%	0.00%
Reservas Patrimoniales	2.16%	3.60%	2.34%
Utilidad del periodo	8.23%	3.76%	9.49%
Total Patrimonio	100.00%	100.00%	100.00%

Anexo No.12: Estados de Resultados ``Empresa RadioCuba``

	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
Ventas de Mercancías	237,475.38	0.00	0.00
Ingresos por Prestaciones de Servicios	8,400.00	0.00	0.00
Ingresos por Ventas y Servicios	29,003,118.95	33,831,171.78	46,250,643.61
Ingresos Financieros	3,536,750.60	992,442.74	427,699.22
Ingresos por Sobrantes de Medios	31,970.00	2,627.38	297,573.18
Ingresos de años Anteriores	1,023,673.61	132,060.78	148,291.24
Otros Ingresos	<u>855,839.53</u>	<u>577,121.98</u>	<u>465,222.05</u>
Total de Ingresos	34,697,228.07	35,535,424.66	47,589,429.30
Devoluciones y Rebajas en Ventas	<u>167,155.57</u>	<u>174,335.47</u>	<u>156,313.00</u>
Ingresos Netos	34,530,072.50	35,361,089.19	47,433,116.30
Costo de Ventas de Mercancías	<u>297,178.28</u>	<u>234,388.74</u>	0.00
Costo de Servicios Prestados	<u>1,927,693.40</u>	<u>1,333,303.08</u>	<u>1,480,006.62</u>
Utilidad Bruta	32,305,200.82	33,793,397.37	45,953,109.68
Gastos Generales y de Administración	<u>7,276,351.30</u>	<u>7,737,914.02</u>	<u>8,926,962.48</u>
Gastos de Operaciones	<u>16,147,579.12</u>	<u>20,530,637.46</u>	<u>25,176,398.22</u>
Gastos por Faltantes y Perdidas de Medios	<u>92,177.36</u>	<u>425,835.47</u>	<u>398,181.32</u>
Gastos de años Anteriores	<u>71,732.07</u>	<u>123,385.68</u>	<u>72,946.15</u>
Otros Gastos	<u>769,840.27</u>	<u>730,301.39</u>	<u>696,851.34</u>
Gastos de Comedor y Cafetería	<u>1,033.97</u>	<u>2,676.60</u>	<u>0.00</u>
Utilidad antes Intereses e Impuestos	7,946,486.73	4,242,646.75	10,681,770.17
Gastos Financieros	<u>263,041.72</u>	<u>276,926.19</u>	<u>293,370.74</u>
Utilidad antes de Impuestos	7,683,445.01	3,965,720.56	10,388,399.43
Reservas Patrimoniales (5 %)	<u>384,172.25</u>	<u>198,286.03</u>	<u>519,419.97</u>
Utilidad Imponible	7,299,272.76	3,767,434.53	9,868,979.46
Impuestos (35 %)	<u>2,554,745.47</u>	<u>1,318,602.09</u>	<u>3,454,142.81</u>
Utilidad después de Impuesto	4,744,527.29	2,448,832.45	6,414,836.65

Anexo No.13: Gráfico número 13 sobre la Dinámica de la Utilidad después de impuesto.

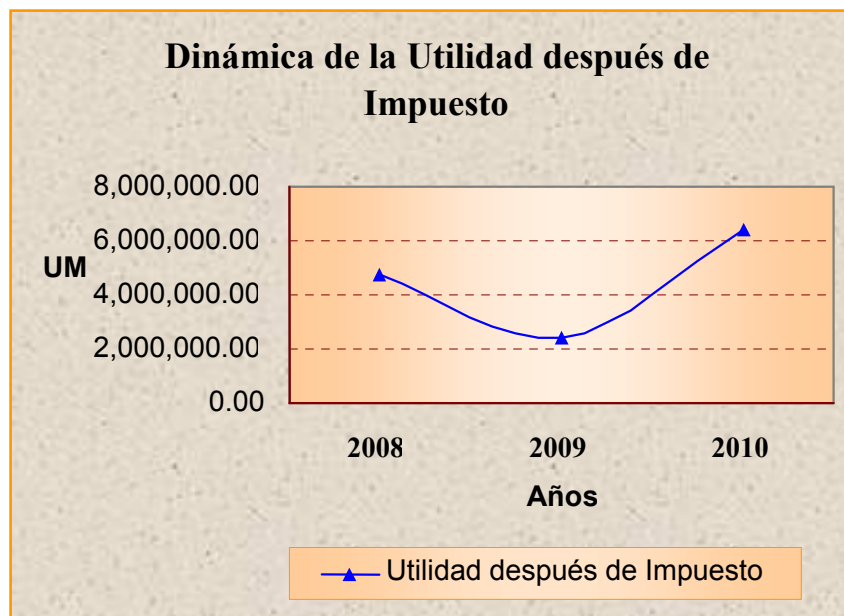


Gráfico No. 13: Dinámica de la Utilidad después de Impuestos

Fuente: Elaboración Propia

Anexo No.14: Dinámica del Estado de Resultados (2008-2009)

Cuentas o Agregados de Cuentas	31/12/2008	31/12/2009	2009/2008	2009-2008
(1)	(2)	(3)	(3/2)	(3-2)
Ventas de Mercancías	237,475.38	0.00	0.00	237,475.38
Ingresos por Prestaciones de Servicios	8,400.00	0.00	0.00	8,400.00
Ingresos por Ventas y Servicios	29,003,118.95	33,831,171.78	1.17	4,828,052.83
Ingresos Financieros	3,536,750.60	992,442.74	0.28	2,544,307.86
Ingresos por Sobrantes de Medios	31,970.00	2,627.38	0.08	29,342.62
Ingresos de años Anteriores	1,023,673.61	132,060.78	0.13	891,612.83
Otros Ingresos	<u>855,839.53</u>	<u>577,121.98</u>	0.67	278,717.55
Total de Ingresos	34,697,228.07	35,535,424.66	1.02	838,196.59
Devoluciones y Rebajas en Ventas	<u>167,155.57</u>	<u>174,335.47</u>	1.04	7,179.90
Ingresos Netos	34,530,072.50	35,361,089.19	1.02	831,016.69
Costo de Ventas de Mercancías	297,178.28	234,388.74	0.79	62,789.54
Costo de Servicios Prestados	<u>1,927,693.40</u>	<u>1,333,303.08</u>	0.69	594,390.32
Utilidad Bruta	32,305,200.82	33,793,397.37	1.05	1,488,196.55
Gastos Generales y de Administración.	7,276,351.30	7,737,914.02	1.06	461,562.72
Gastos de Operaciones	16,147,579.12	20,530,637.46	1.27	4,383,058.34
Gastos por Faltantes y Perdidas de Medios	92,177.36	425,835.47	4.62	333,658.11
Gastos de años Anteriores	71,732.07	123,385.68	1.72	51,653.61
Otros Gastos	769,840.27	730,301.39	0.95	39,538.88
Gastos de Comedor y Cafetería	<u>1,033.97</u>	<u>2,676.60</u>	2.59	1,642.63
Utilidad antes Intereses e Impuestos	7,946,486.73	4,242,646.75	0.53	3,703,839.98
Gastos Financieros	263,041.72	276,926.19	1.05	13,884.47
Utilidad antes de Impuestos	7,683,445.01	3,965,720.56	0.52	3,717,724.45
Reservas Patrimoniales (5 %)	<u>384,172.25</u>	<u>198,286.03</u>	0.52	185,886.22
Utilidad Imponible	7,299,272.76	3,767,434.53	0.52	3,531,838.23
Impuestos (35 %)	<u>2,554,745.47</u>	<u>1,318,602.09</u>	0.52	1,236,143.38
Utilidad después de Impuesto	4,744,527.29	2,448,832.45	0.52	2,295,694.85

Anexo No.15: Dinámica de los Estados de Resultados (2009-2010)

Cuentas o Agregados de Cuentas	Montos		Dinámica 2009/2010	Variación 2010-2009
	31/12/2009	31/12/2010		
(1)	(3)	(4)	(4/3)	(4-3)
Ventas de Mercancías	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos por Prestaciones de Servicios	0.00	0.00	0.00	0.00
Ingresos por Ventas y Servicios	33,831,171.78	46,250,643.61	1.37	12,419,471.83
Ingresos Financieros	992,442.74	427,699.22	0.43	564,743.52
Ingresos por Sobrantes de Medios	2,627.38	297,573.18	113.26	294,945.80
Ingresos de años Anteriores	132,060.78	148,291.24	1.12	16,230.46
Otros Ingresos	<u>577,121.98</u>	<u>465,222.05</u>	0.81	111,899.93
Total de Ingresos	35,535,424.66	47,589,429.30	1.34	12,054,004.64
Devoluciones y Rebajas en Ventas	<u>174,335.47</u>	<u>156,313.00</u>	0.90	18,022.47
Ingresos Netos	35,361,089.19	47,433,116.30	1.34	12,072,027.11
Costo de Ventas de Mercancías	<u>234,388.74</u>	0.00	0.00	234,388.74
Costo de Servicios Prestados	<u>1,333,303.08</u>	<u>1,480,006.62</u>	1.11	146,703.54
Utilidad Bruta	33,793,397.37	45,953,109.68	1.36	12,159,712.31
Gastos Generales y de Administración	<u>7,737,914.02</u>	<u>8,926,962.48</u>	1.15	1,189,048.46
Gastos de Operaciones	<u>20,530,637.46</u>	<u>25,176,398.22</u>	1.23	4,645,760.76
Gastos por Faltantes y Pérdidas de Medios	<u>425,835.47</u>	<u>398,181.32</u>	0.94	27,654.15
Gastos de años Anteriores	<u>123,385.68</u>	<u>72,946.15</u>	0.59	50,439.53
Otros Gastos	<u>730,301.39</u>	<u>696,851.34</u>	0.95	33,450.05
Gastos de Comedor y Cafetería	<u>2,676.60</u>	<u>0.00</u>	0.00	2,676.60
Utilidad antes Intereses e Impuestos	4,242,646.75	10,681,770.17	2.52	6,439,123.42
Gastos Financieros	<u>276,926.19</u>	<u>293,370.74</u>	1.06	16,444.55
Utilidad antes de Impuestos	3,965,720.56	10,388,399.43	2.62	6,422,678.87
Reservas Patrimoniales (5 %)	<u>198,286.03</u>	<u>519,419.97</u>	2.62	321,133.94
Utilidad Imponible	3,767,434.53	9,868,979.46	2.62	6,101,544.93
Impuestos (35 %)	<u>1,318,602.09</u>	<u>3,454,142.81</u>	2.62	2,135,540.72
Utilidad después de Impuesto	2,448,832.45	6,414,836.65	2.62	3,966,004.20

Anexo No. 16: Gráfico número14 sobre la Estructura de los Ingresos.

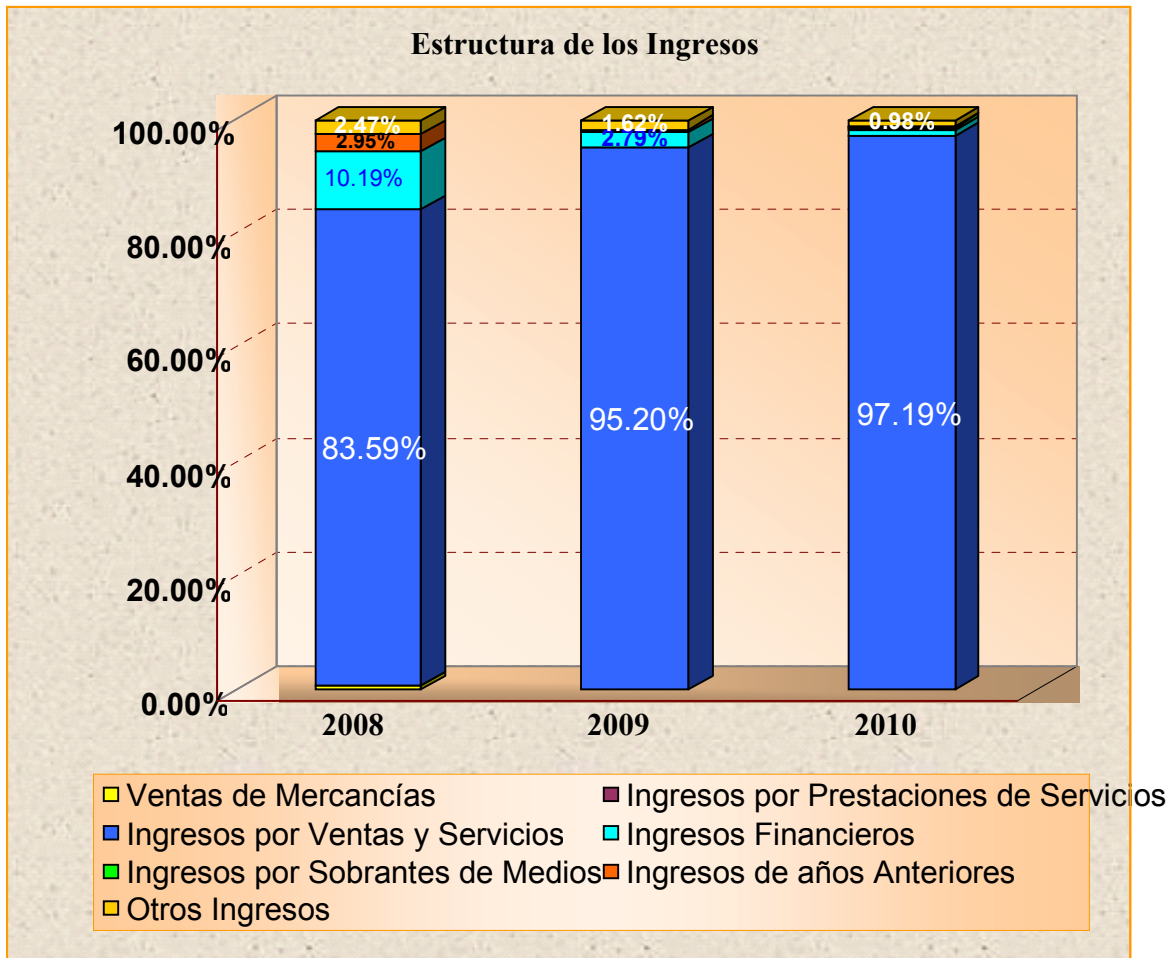


Gráfico No. 14: Estructura de los Ingresos

Fuente: Elaboración Propia

Anexo No. 17: Gráfico número 15 sobre la Evolución de los Ingresos.

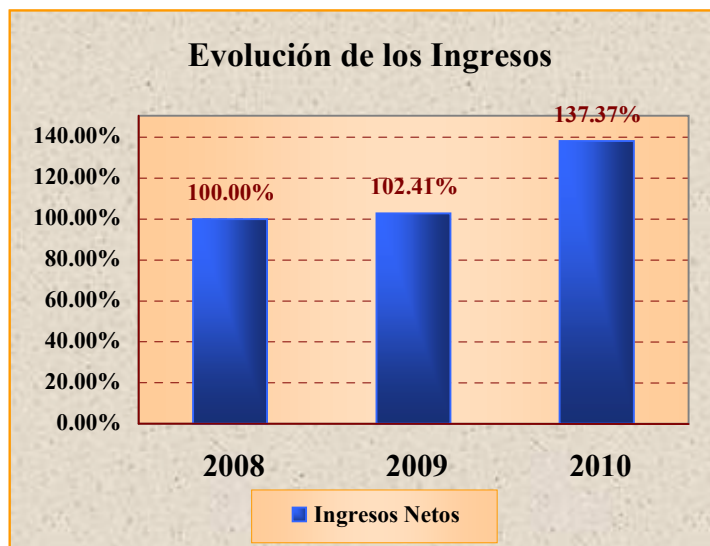


Gráfico No. 15: Evolución de los Ingresos

Fuente: Elaboración Propia

Anexo No.18: Estructura del Estado de Resultados (2008-2009)

2008-2009	31/12/2008		31/12/2009		Variación del Por ciento
Cuentas o Agregados de Cuentas	Monto	%	Monto	%	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(5-3)
Ventas de Mercancías	237,475.38	0.68%	0.00	0.00%	-0.68%
Ingresos por Prestaciones de Servicios	8,400.00	0.02%	0.00	0.00%	-0.02%
Ingresos por Ventas y Servicios	29,003,118.95	83.59%	33,831,171.78	95.20%	11.61%
Ingresos Financieros	3,536,750.60	10.19%	992,442.74	2.79%	-7.40%
Ingresos por Sobrantes de Medios	31,970.00	0.09%	2,627.38	0.01%	-0.08%
Ingresos de años Anteriores	1,023,673.61	2.95%	132,060.78	0.37%	-2.58%
Otros Ingresos	<u>855,839.53</u>	2.47%	<u>577,121.98</u>	1.62%	-0.84%
Total de Ingresos	34,697,228.07	100.00%	35,535,424.66	100.00%	0.00%
Devoluciones y Rebajas en Ventas	167,155.57	0.48%	174,335.47	0.49%	0.01%
Ingresos Netos	34,530,072.50	99.52%	35,361,089.19	99.51%	-0.01%
Costo de Ventas de Mercancías	297,178.28	0.86%	234,388.74	0.66%	-0.20%
Costo de Servicios Prestados	1,927,693.40	5.56%	1,333,303.08	3.75%	-1.80%
Utilidad Bruta	32,305,200.82	93.11%	33,793,397.37	95.10%	1.99%
Gastos Generales y de Administración	7,276,351.30	20.97%	7,737,914.02	21.78%	0.80%
Gastos de Operaciones	16,147,579.12	46.54%	20,530,637.46	57.78%	11.24%
Gastos por Faltantes y Pérdidas de Medios	92,177.36	0.27%	425,835.47	1.20%	0.93%
Gastos de años Anteriores	71,732.07	0.21%	123,385.68	0.35%	0.14%
Otros Gastos	769,840.27	2.22%	730,301.39	2.06%	-0.16%
Gastos de Comedor y Cafetería	1,033.97	0.00%	2,676.60	0.01%	0.00%
Utilidad antes Intereses e Impuestos	7,946,486.73	22.90%	4,242,646.75	11.94%	-10.96%
Gastos Financieros	263,041.72	0.76%	276,926.19	0.78%	0.02%
Utilidad antes de Impuestos	7,683,445.01	22.14%	3,965,720.56	11.16%	-10.98%
Reservas Patrimoniales (5 %)	<u>384,172.25</u>	1.11%	<u>198,286.03</u>	0.56%	-0.55%
Utilidad Imponible	7,299,272.76	21.04%	3,767,434.53	10.60%	-10.44%
Impuestos (35 %)	<u>2,554,745.47</u>	7.36%	<u>1,318,602.09</u>	3.71%	-3.65%
Utilidad después de Impuesto	4,744,527.29	13.67%	2,448,832.45	6.89%	-6.78%

Anexo No.19: Estructura del Estado de Resultados (2009-2010)

2009-2010	31/12/2009		31/12/2010		Variación del Por ciento
Cuentas o Agregados de Cuentas	Monto	%	Monto	%	
(1)	(4)	(5)	(6)	(7)	(7-5)
Ventas de Mercancías	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
Ingresos por Prestaciones de Servicios	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00%
Ingresos por Ventas y Servicios	33,831,171.78	95.20%	46,250,643.61	97.19%	1.98%
Ingresos Financieros	992,442.74	2.79%	427,699.22	0.90%	-1.89%
Ingresos por Sobrantes de Medios	2,627.38	0.01%	297,573.18	0.63%	0.62%
Ingresos de años Anteriores	132,060.78	0.37%	148,291.24	0.31%	-0.06%
Otros Ingresos	577,121.98	1.62%	<u>465,222.05</u>	0.98%	-0.65%
Total de Ingresos	35,535,424.66	100.00%	47,589,429.30	100.00%	0.00%
Devoluciones y Rebajas en Ventas	174,335.47	0.49%	156,313.00	0.33%	-0.16%
Ingresos Netos	35,361,089.19	99.51%	47,433,116.30	99.67%	0.16%
Costo de Ventas de Mercancías	234,388.74	0.66%	0.00	0.00%	-0.66%
Costo de Servicios Prestados	1,333,303.08	3.75%	1,480,006.62	3.11%	-0.64%
Utilidad Bruta	33,793,397.37	95.10%	45,953,109.68	96.56%	1.46%
Gastos Generales y de Administración	7,737,914.02	21.78%	8,926,962.48	18.76%	-3.02%
Gastos de Operaciones	20,530,637.46	57.78%	25,176,398.22	52.90%	-4.87%
Gastos por Faltantes y Pérdidas de Medios	425,835.47	1.20%	398,181.32	0.84%	-0.36%
Gastos de años Anteriores	123,385.68	0.35%	72,946.15	0.15%	-0.19%
Otros Gastos	730,301.39	2.06%	696,851.34	1.46%	-0.59%
Gastos de Comedor y Cafetería	2,676.60	0.01%	<u>0.00</u>	0.00%	-0.01%
Utilidad antes Intereses e Impuestos	4,242,646.75	11.94%	10,681,770.17	22.45%	10.51%
Gastos Financieros	276,926.19	0.78%	293,370.74	0.62%	-0.16%
Utilidad antes de Impuestos	3,965,720.56	11.16%	10,388,399.43	21.83%	10.67%
Reservas Patrimoniales (5 %)	<u>198,286.03</u>	0.56%	<u>519,419.97</u>	1.09%	0.53%
Utilidad Imponible	3,767,434.53	10.60%	9,868,979.46	20.74%	10.14%
Impuestos (35 %)	<u>1,318,602.09</u>	3.71%	<u>3,454,142.81</u>	7.26%	3.55%
Utilidad después de Impuesto	2,448,832.45	6.89%	6,414,836.65	13.48%	6.59%

Anexo No.20: Formulario de las Razones Financieras.

1. *Capital de Trabajo Neto* = *Activos Circulantes – Pasivos Circulantes*
2. *Razón del Circulante (Solvencia)* =
$$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$
3. *Liquidez Inmediata (Prueba ácida)* =
$$\frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$
4. *Razón de Endeudamiento* =
$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total Neto}}$$
5. *Razón de Endeudamiento espontánea* =
$$\frac{\text{Pasivos Espontáneos}}{\text{Activo Total Neto}}$$
6. *Razón de Endeudamiento con préstamos* =
$$\frac{\text{Deuda con costo explícito}}{\text{Activo Total Neto}}$$
7. *Pasivo Total a Capital Contable (Patrimonio)* =
$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$
8. *Razón de Autonomía* =
$$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Total de Activo}}$$
9. *Rotación del interés anual* =
$$\frac{\text{UAIT}}{\text{Intereses}}$$
10. *Rentabilidad Financiera* =
$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$
11. *Rentabilidad Económica* =
$$\frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo Total Neto}}$$
12. *Rotación del Activo Total* =
$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Neto}}$$
13. *Rotación del Activo Fijo* =
$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$
14. *Relación Depreciación /Activo Fijo Bruto* =
$$\frac{\text{Depreciación Acumulada}}{\text{Activo Fijo Bruto}}$$

Anexo No.22: Estado de Origen y Aplicación de Fondos (2008-2009)

Activo Circulante	2008	2009	Variación
Efectivo	12,252,437.59	7,734,728.73	4,517,708.86
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	3,137,513.47	3,005,149.80	132,363.67
Pagos por Cuentas de Terceros	3,194.39	1,528,766.64	1,525,572.25
Pagos Anticipados a Suministradores	931,158.33	307,210.71	623,947.62
Pagos Anticipados Proceso Inversionista	2,534,482.45	4,238,362.30	1,703,879.85
Pago por Cuentas de las Utilidades	6,442,434.53	5,984,569.98	457,864.55
Anticipos a Justificar	5,286.00	930.50	4,355.50
Adeudos del Presupuesto del Estado	190,492.10	2,225.97	188,266.13
Ingresos Acumulados por Cobrar	16,586.53	13,053.00	3,533.53
Inventario	8,623,201.26	3,900,413.99	4,722,787.27
Inventarios Ociosos	150,463.94	150,226.42	237.52
Servicios en Proceso	<u>184,727.74</u>	<u>822,416.66</u>	<u>637,688.92</u>
Total Activo Circulante	34,471,978.33	27,688,054.70	6,783,923.63
Total de Activo a Largo Plazo	4,517,245.36	4,149,378.97	367,866.39
Total de Gastos Diferidos	4,553.39	1,858,377.03	1,853,823.64
Total de Activos Fijos Neto	70,890,079.16	93,692,378.94	22,802,299.78
Total de Otros Activos	4,263,541.28	2,179,400.17	2,084,141.11
Pasivo Circulante			
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	2,026,024.92	6,940,578.07	4,914,553.15
Cobros Anticipados	82,701.66	44,875.60	37,826.06
Depósitos Recibidos Créditos	0.00	0.00	0.00
Obligaciones	5,260,804.11	3,842,832.57	1,417,971.54
Nominas por Pagar	950.41	8,432.76	7,482.35
Retenciones por Pagar	18,734.25	19,272.60	538.35
Prestamos Recibidos	0.00	0.00	0.00
Gastos Acumulados por Pagar	281,232.49	495,412.45	214,179.96
Provisiones	<u>6,447,101.29</u>	<u>6,654,960.17</u>	<u>207,858.88</u>
Total Pasivo Circulante	14,117,549.13	18,006,364.22	3,888,815.09
Total de Ingresos Diferidos	0.00	374,360.51	374,360.51
Total de Pasivo a Largo Plazo	450,805.77	0.00	450,805.77
Total de Otros Pasivos	6,165,755.67	5,601,055.75	564,699.92
Patrimonio	93,413,286.95	105,585,809.33	12,172,522.38

Continuación Anexo No.22: E.O.A.F. (2008-2009)

	Aumento de Capital Trabajo	Disminución de Capital Trabajo		
<u>Activo Circulante</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Origen</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Origen</u>
Efectivo		4,517,708.86		
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo		132,363.67		
Pagos por Cuentas de Terceros	1,525,572.25			
Pagos Anticipados a Suministradores		623,947.62		
Pagos Anticipados Proceso Inversionista	1,703,879.85			
Pago por Cuentas de las Utilidades		457,864.55		
Anticipos a Justificar		4,355.50		
Adeudos del Presupuesto del Estado		188,266.13		
Ingresos Acumulados por Cobrar		3,533.53		
Inventario		4,722,787.27		
Inventarios Ociosos		237.52		
Servicios en Proceso	637,688.92			
Total Activo Circulante	3,867,141.02	10,651,064.65		
Total de Activo a Largo Plazo				367,866.39
Total de Gastos Diferidos			1,853,823.64	
Total de Activos Fijos Neto			22,802,299.78	
Total de Otros Activos				2,084,141.11
Total de Activos			24,656,123.42	2,452,007.50
	KW	KW		
<u>Pasivo Circulante</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Origen</u>	<u>Aplicación</u>	<u>Origen</u>
Cuentas por Pagar a Corto Plazo		4,914,553.15		
Cobros Anticipados	37,826.06			
Depósitos Recibidos Créditos				
Obligaciones	1,417,971.54			
Nominas por Pagar		7,482.35		
Retenciones por Pagar		538.35		
Prestamos Recibidos				
Gastos Acumulados por Pagar		214,179.96		
Provisiones		207,858.88		
Total Pasivo Circulante	1,455,797.60	5,344,612.69		
Total de Ingresos Diferidos				374,360.51
Total de Pasivo a Largo Plazo			450,805.77	
Total de Otros Pasivos			564,699.92	
Patrimonio				12,172,522.38
Total de Pasivos y Patrimonio			1,015,505.69	12,546,882.89
		KW	Aplicación	Origen
		10,672,738.72	25,671,629.11	14,998,890.39
				10,672,738.72
			25,671,629.11	25,671,629.11

Anexo No. 23: Estado de Origen y Aplicación de Fondos (2009-2010)

Activo Circulante	2009	2010	Variación
Efectivo	7734728.73	11,975,325.47	4,240,596.74
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	3,005,149.80	4,481,446.71	1,476,296.91
Pagos por Cuentas de Terceros	1,528,766.64	179,249.82	1,349,516.82
Pagos Anticipados a Suministradores	307,210.71	108,775.08	198,435.63
Pagos Anticipados Proceso Inversionista	4,238,362.30	783,086.96	3,455,275.34
Pago por Cuentas de las Utilidades	5,984,569.98	6,967,991.54	983,421.56
Anticipos a Justificar	930.50	6,474.48	5,543.98
Adeudos del Presupuesto del Estado	2,225.97	1,599,393.48	1,597,167.51
Ingresos Acumulados por Cobrar	13,053.00	5,265.00	7,788.00
Inventario	3,900,413.99	3,744,458.33	155,955.66
Inventarios Ociosos	150,226.42	107,846.07	42,380.35
Servicios en Proceso	822,416.66	58,914.41	763,502.25
Total Activo Circulante	27,688,054.70	30,018,227.35	2,330,172.65
Total de Activo a Largo Plazo	4,149,378.97	4,149,378.97	0.00
Total de Gastos Diferidos	93,692,378.94	102,773,039.30	9,080,660.36
Total de Activos Fijos Neto	1,858,377.03	1,484,352.70	374,024.33
Total de Otros Activos	2,179,400.17	3,802,607.22	1,623,207.05
Pasivo Circulante			-
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	6,940,578.07	3,896,445.49	3,044,132.58
Cobros Anticipados	44,875.60	6,113,406.73	6,068,531.13
Depósitos Recibidos Créditos	0.00	27,100.00	27,100.00
Obligaciones	3,842,832.57	225,620.86	3,617,211.71
Nominas por Pagar	8,432.76	374,369.98	365,937.22
Retenciones por Pagar	19,272.60	30,052.02	10,779.42
Prestamos Recibidos	0.00	834,252.00	834,252.00
Gastos Acumulados por Pagar	495,412.45	264,234.67	231,177.78
Provisiones	6,654,960.17	11,516,533.76	4,861,573.59
Total Pasivo Circulante	18,006,364.22	23,282,015.51	5,275,651.29
Total de Ingresos Diferidos	374,360.51	14,691.54	359,668.97
Total de Pasivo a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00
Total de Otros Pasivos	5,601,055.75	9,516,704.17	3,915,648.42
Patrimonio	105,585,809.33	109,414,194.32	3,828,384.99

Continuación Anexo No.23: E.O.A.F. (2009-2010)

Activo Circulante	Aumento de	Disminución	Aplicación	Origen
	Capital Trabajo	de Capital Trabajo		
	Aplicación	Origen		
Efectivo	4,240,596.74			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1,476,296.91			
Pagos por Cuentas de Terceros		1,349,516.82		
Pagos Anticipados a Suministradores		198,435.63		
Pagos Anticipados Proceso Inversionista		3,455,275.34		
Pago por Cuentas de las Utilidades	983,421.56			
Anticipos a Justificar	5,543.98			
Adeudos del Presupuesto del Estado	1,597,167.51			
Ingresos Acumulados por Cobrar		7,788.00		
Inventario		155,955.66		
Inventarios Ociosos		42,380.35		
Servicios en Proceso		763,502.25		
Total Activo Circulante	8,303,026.70	5,972,854.05		
Total de Activo a Largo Plazo				
Total de Gastos Diferidos				374,024.33
Total de Activos Fijos Neto			9,080,660.36	
Total de Otros Activos			1,623,207.05	
Total de Activos			10,703,867.41	374,024.33
Pasivo Circulante	KW	KW	Aplicación	Origen
	Aplicación	Origen		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	3,044,132.58			
Cobros Anticipados		6,068,531.13		
Depósitos Recibidos Créditos		27,100.00		
Obligaciones	3,617,211.71			
Nominas por Pagar		365,937.22		
Retenciones por Pagar		10,779.42		
Prestamos Recibidos		834,252.00		
Gastos Acumulados por Pagar	231,177.78			
Provisiones		4,861,573.59		
Total Pasivo Circulante	6,892,522.07	12,168,173.36		
Total de Ingresos Diferidos			359,668.97	
Total de Pasivo a Largo Plazo				
Total de Otros Pasivos				3,915,648.42
Patrimonio				3,828,384.99
Total de Pasivos y Patrimonio			359,668.97	7,744,033.41
	KW	KW	Aplicación	Origen
	2,945,478.64	11,063,536.38	11,063,536.38	8,118,057.74
				2,945,478.64
			11,063,536.38	11,063,536.38

Anexo No. 24: Estado de Flujo de Efectivo (2008-2009)

Estado de Flujo de Efectivo 2008-2009		
Flujo de Efectivo de la Operación		
Utilidad Después de Impuesto		2,448,832.45
más: Ajustes por Operaciones Corrientes:		
Depreciación del Periodo	6,939,950.65	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	132,363.67	
Pagos por Cuentas de Terceros	1,528,766.64	
Pagos Anticipados a Suministradores	307,210.71	
Pago por Cuentas de las Utilidades	5,984,569.98	
Ajuste de Pago por Cuenta de las Utilidades	1,318,602.09	
Anticipos a Justificar	4,355.50	
Adeudos Presupuesto del Estado	188,266.13	
Ingresos Acumulados por Cobrar	3,533.53	
Inventarios	4,722,787.27	
Inventarios Ociosos	237.52	
Servicios en Proceso	637,688.92	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	4,914,553.15	
Cobros Anticipados	37,826.06	
Obligaciones	1,417,971.54	
Nominas por Pagar	7,482.35	
Retenciones por Pagar	538.35	
Gastos Acumulados por Pagar	214,179.96	
Provisiones	207,858.88	
Total Ajustes		<u>8,740,675.20</u>
Efectivo Procedente de Operaciones Corrientes		11,189,507.65
Flujo de Efectivo de la Inversión		
Inversiones a Largo Plazo	90,000.00	
Activo Fijo neto	22,802,299.78	
Depreciación Acumulada	4,513,799.56	
Otros Pasivos	564,699.92	
Otros Activos	2,084,141.11	
Pagos Anticipados del Proceso Inversión	4,238,362.30	
Efectivo Consumido en la Inversión		29,932,096.75
Flujo de Efectivo de la Financiación		
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	277,866.39	
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	450,805.77	
Ingresos Diferidos	374,360.51	
Gastos Diferidos	1,853,823.64	
Patrimonio	15,890,206.46	
Efectivo Procedente de la Financiación		14,237,803.95
Consumo Neto de Efectivo	4,517,708.86	
más: Saldo Inicial de Efectivo	<u>12,252,437.59</u>	
Saldo Final de Efectivo	7,734,728.73	

Anexo No. 25: Estado de Flujo de Efectivo (2009-2010)

Estado de Flujo de Efectivo 2009-2010		
Flujo de Efectivo de la Operación		
Utilidad Después de Impuesto		6,414,836.65
más: Ajustes por Operaciones Corrientes:		
Depreciación del Periodo	11,251,438.72	
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1,476,296.91	
Pagos por Cuentas de Terceros	179,249.82	
Pagos Anticipados a Suministradores	108,775.08	
Pago por Cuentas de las Utilidades	6,967,991.54	
Ajuste de Pago por Cuenta de las Utilidades	3,454,142.81	
Anticipos a Justificar	5,543.98	
Adeudos Presupuesto del Estado	1,597,167.51	
Ingresos Acumulados por Cobrar	7,788.00	
Inventarios	155,955.66	
Inventarios Ociosos	42,380.35	
Servicios en Proceso	763,502.25	
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	3,044,132.58	
Cobros Anticipados	6,068,531.13	
Obligaciones	3,617,211.71	
Nominas por Pagar	365,937.22	
Retenciones por Pagar	10,779.42	
Gastos Acumulados por Pagar	231,177.78	
Provisiones	4,861,573.59	
Total Ajustes		<u>9,754,482.24</u>
Efectivo Procedente de Operaciones Corrientes		16,169,318.89
Flujo de Efectivo de la Inversión		
Activo Fijo neto	9,080,660.36	
Depreciación Acumulada	6,147,045.91	
Otros Pasivos	3,915,648.42	
Otros Activos	1,884,968.81	
Pagos Anticipados del Proceso Inversión	783,086.96	
Efectivo Consumido en la Inversión		10,210,176.00
Flujo de Efectivo de la Financiación		
Depósitos Recibidos Créditos	27,100.00	
Prestamos Recibidos	834,252.00	
Ingresos Diferidos	359,668.97	
Gastos Diferidos	374,024.33	
Patrimonio	2,594,253.51	
Efectivo consumido en la Financiación		1,718,546.15
Origen Neto de Efectivo	4,240,596.74	
más: Saldo Inicial de Efectivo	<u>7,734,728.73</u>	
Saldo Final de Efectivo	11,975,325.47	

