



UNIVERSIDAD LIBRE

SECCIONAL PEREIRA

**OBSERVATORIO DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS
DOMICILIARIOS DEL MUNICIPIO DE SANTA ROSA DE CABAL**

PEREIRA

2013



UNIVERSIDAD LIBRE

SECCIONAL PEREIRA

DIRECTIVOS NACIONALES

DOCTOR VICTOR HERNANDO ALVARADO ARDILA
Presidente Nacional

DOCTOR RICARDO ZOPO MENDEZ
Vicepresidente

DOCTOR NICOLÁS ZULETA HINCAPIÉ
Rector Nacional

DOCTOR ANTONIO JOSÉ LIZARAZO OCAMPO
Censor Nacional

DOCTOR PABLO EMILIO CRUZ SAMBONI
Secretario Nacional

UNIVERSIDAD LIBRE SECCIONAL PEREIRA 2013

DOCTOR JAIME CORTÉS DÍAZ
Presidente

DOCTORA GLORIA MARÍA ATEHORTÚA RADA
Rectora

DOCTOR OSCAR DE J. MARTINEZ BETANCOURT
Censor

DOCTOR FERNANDO CADAVID
Director Seccional de Investigaciones

DOCTOR EDUARD MURILLO CORDOBA
Decano Facultad Ciencias Económicas, Administrativas y Contables

DOCTORA BEATRIZ ELENA LEON DE LA PAVA
Síndica Gerente

DOCTOR GIOVANI ARIAS
Secretario Seccional



UNIVERSIDAD LIBRE

SECCIONAL PEREIRA

INVESTIGADORES PRINCIPALES

**JHONIER CARDONA SALAZAR
WALTER GARCÍA MORALES**

INVESTIGADORES AUXILIARES

**CATALINA CARDONA GIL
LEIDY JOHANNA HERNANDEZ RAMIREZ**

AUXILIARES DE INVESTIGACIÓN

**ANGIE TATIANA OTALVARO HENAO
LUZ ADRIANA PEREZ VINASCO**

**PEREIRA
2013**

TABLA DE CONTENIDO

LISTA DE TABLAS	6
LISTA DE GRÁFICAS	8
LISTA DE ANEXOS	15
GLOSARIO DE TÉRMINOS	16
RESUMEN	17
INTRODUCCIÓN	19
1. DESCRIPCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA EN LOS SERVICIOS DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO.	23
1.1 ESTADO DE RESULTADOS	23
1.1.1 UTILIDAD BRUTA	23
1.1.2 UTILIDAD OPERACIONAL	31
1.1.3 UTILIDAD NETA	36
1.2 BALANCE GENERAL	44
1.2.1 Activo	44
1.2.1.1 Activo corriente	44
1.2.1.2 Activo no corriente	53
1.2.2 PASIVOS	63
1.2.2.1 Pasivo corriente	63
1.2.3 PATRIMONIO	71
2. RAZONES FINANCIERAS	75
2.1 RAZONES DE LIQUIDEZ	75
2.2 RAZONES DE EFICIENCIA	91
2.3 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	96
3. INDICADORES FINANCIEROS	103
3.1 Indicadores de Eficacia.	103

3.2 Indicador de Endeudamiento	119
3.3 INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD	123
4. INDICADORES DE ACTIVIDAD	126
5. CONCLUSIONES	130
6. RECOMENDACIONES	132
7. ANEXOS	133
7.1 BALANCE GENERAL	133
7.2 ESTADO DE RESULTADOS	135
8. BIBLIOGRAFÍA	138

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Ingresos operacionales, costo de ventas y utilidad bruta de cada servicio prestado por la empresa	24
Tabla 2. Utilidad operacional, utilidad bruta, gastos de administración, y provisiones, agotamientos depreciaciones y amortizaciones en millones de pesos.	32
Tabla 3. Utilidad operacional, otros ingresos, otros gasto, corrección monetaria y utilidad neta en millones de pesos.	37
Tabla 4. Comportamiento del Activo Corriente en el servicio de Acueducto en millones de pesos.	45
Tabla 5. Comportamiento del Activo Corriente en el servicio de Alcantarillado en millones de pesos.	48
Tabla 6. Comportamiento del Activo Corriente en el servicio de Aseo.	51
Tabla 7. Comportamiento del Activo No Corriente en el servicio de Acueducto en millones de pesos.	54
Tabla 8. Comportamiento del Activo No Corriente en el servicio de Alcantarillado en millones de pesos.	57
Tabla 9. Comportamiento del Activo No Corriente en el servicio de Aseo.	60

Tabla 10. Comportamiento del Pasivo Corriente en el servicio de Acueducto en millones de pesos.63

Tabla 11. Comportamiento del Pasivo Corriente en el servicio de Alcantarillado en millones de pesos.66

Tabla 12. Comportamiento del Pasivo Corriente en el servicio de Aseo en millones de pesos.69

LISTA DE GRAFICAS

Gráfica 1. Variación porcentual de la utilidad bruta obtenida por la prestación del servicio de acueducto entre el 2000 y el 2011.....	25
Gráfica 2. Variación porcentual de la utilidad bruta obtenida por la prestación del servicio de alcantarillado entre el 2000 y el 2011.....	26
Gráfica 3. Variación porcentual de la utilidad bruta obtenida por la prestación del servicio de aseo entre el 2000 y el 2011.....	27
Gráfica 4. Representación porcentual de los costos en ventas respecto a los ingresos operacionales en el servicio de acueducto.	28
Gráfica 5. Representación porcentual de los costos en ventas respecto a los ingresos operacionales en el servicio de alcantarillado.	29
Gráfica 6. Representación porcentual de los costos en ventas respecto a los ingresos operacionales en el servicio de aseo.....	30
Gráfica 7. Representación porcentual de la utilidad operacional, utilidad bruta, gastos de administración y provisiones, agotamientos depreciaciones y amortizaciones frente a los ingresos operacionales para el servicio de acueducto.	33
Gráfica 8. Representación porcentual de la utilidad operacional, utilidad bruta, gastos de administración y provisiones, agotamientos depreciaciones y amortizaciones frente a los ingresos operacionales para el servicio de alcantarillado.	34
Gráfica 9. Representación porcentual de la utilidad operacional, utilidad bruta, gastos de administración, y provisiones, agotamientos depreciaciones y amortizaciones frente a los ingresos operacionales para el servicio de aseo	35
Gráfica 10. Comportamiento de la Utilidad Neta en el servicio de Acueducto.....	38
Gráfica 11. Comportamiento de la Utilidad Neta en el servicio de Alcantarillado.....	39
Gráfica 12. Comportamiento de la Utilidad Neta en el servicio de Aseo.....	40
Gráfica 13. Comportamiento de otros ingresos y gastos en el servicio de Acueducto.....	41

Gráfica 14. Comportamiento de otros ingresos y gastos en el servicio de Alcantarillado..	42
Gráfica 15. Comportamiento de otros ingresos y gastos en el servicio de Aseo.....	43
Gráfica 16. Variación porcentual de los Activos Corrientes en el Servicio de Acueducto..	46
Gráfica 17. Representación promedio de los rubros de Efectivo, Deudores, Inventarios y Otros Activos respecto al Activo Corriente en el servicio de Acueducto.....	47
Gráfica 18. Variación porcentual de los Activos Corrientes en el Servicio de Alcantarillado.	49
Gráfica 19. Representación promedio de los rubros de Efectivo, Deudores, Inventarios y Otros Activos respecto al Activo Corriente en el servicio de Alcantarillado.....	50
Gráfica 20. Variación porcentual de los Activos Corrientes en el Servicio de Aseo.....	52
Gráfica 21. Representación promedio de los rubros de Efectivo, Deudores, Inventarios y Otros Activos respecto al Activo Corriente en el servicio de Aseo.	53
Gráfica 22. Variación porcentual de los Activos No Corrientes en el Servicio de Acueducto	55
Gráfica 23. Representación promedio de los rubros de Inversiones, Deudores, Propiedad, planta y equipo, Recursos naturales y Otros Activos respecto al Activo No Corriente en el servicio de Acueducto.	56
Gráfica 24. Variación porcentual de los Activos No Corrientes en el Servicio de Alcantarillado.....	58
Gráfica 25. Representación promedio de los rubros de Inversiones, Deudores, Propiedad planta y equipo, Recursos naturales y Otros Activos respecto al Activo No Corriente en el servicio de Alcantarillado.	59
Gráfica 26. Variación porcentual de los Activos No Corrientes en el Servicio de Aseo	61
Gráfica 27. Representación promedio de los rubros de Inversiones, Deudores, Propiedad planta y equipo, Recursos naturales y Otros Activos respecto al Activo No Corriente en el servicio de Aseo.	62
Gráfica 28. Variación porcentual de los Pasivos Corrientes en el Servicio de Acueducto.	64

Gráfica 29. Representación promedio de los rubros de Obligaciones financieras, Cuentas por Pagar, Obligaciones Laborales, Pasivos Estimados y Otros Pasivos, respecto al Pasivo Corriente en el servicio de Acueducto.	65
Gráfica 30. Variación porcentual de los Pasivos Corrientes en el Servicio de Alcantarillado.	67
Gráfica 31. Representación promedio de los rubros de Obligaciones financieras, Cuentas por Pagar, Obligaciones Laborales, Pasivos Estimados y Otros Pasivos, respecto al Pasivo Corriente en el servicio de Alcantarillado.	68
Gráfica 32. Variación porcentual de los Pasivos Corrientes en el Servicio de Aseo	70
Gráfica 33. Representación promedio de los rubros de Obligaciones financieras, Cuentas por Pagar, Obligaciones Laborales, Pasivos Estimados y Otros Pasivos, respecto al Pasivo Corriente en el servicio de Aseo.	71
Gráfica 34. Comportamiento del Patrimonio en millones de pesos para el periodo 2000 – 2011 en el Servicio de Acueducto.	72
Gráfica 35. Comportamiento del Patrimonio en millones de pesos para el periodo 2000 – 2011 en el Servicio de Alcantarillado.	73
Gráfica 36. Comportamiento del Patrimonio en millones de pesos para el periodo 2000 – 2011 en el Servicio de Aseo.	74
Gráfica 37. Comportamiento del Capital de Trabajo Neto en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.	76
Gráfica 38. Comportamiento del Capital de Trabajo Neto en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.	77
Gráfica 39. Comportamiento del Capital de Trabajo Neto en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	78
Gráfica 40. Comportamiento de la Razón Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.	79
Gráfica 41. Comportamiento de la Razón Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.	80

Gráfica 42. Comportamiento de la Razón Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.....	81
Gráfica 43. Comportamiento de la Prueba ácida en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.....	82
Gráfica 44. Comportamiento de la Prueba ácida en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.....	83
Gráfica 45. Comportamiento de la Prueba ácida en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	84
Gráfica 46. Comportamiento de la relación Activo Total vs el Pasivo Total en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.....	85
Gráfica 47. Comportamiento de la relación Activo Total vs el Pasivo Total en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.	86
Gráfica 48. Comportamiento de la relación Activo Total vs el Pasivo Total en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	87
Gráfica 49. Relación Activo Corriente menos la cartera con respecto al Pasivo Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.....	88
Gráfica 50. Relación Activo Corriente menos la cartera con respecto al Pasivo Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.....	89
Gráfica 51. Relación Activo Corriente menos la cartera con respecto al Pasivo Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	90
Gráfica 52. Comportamiento de la relación de las Ventas Totales frente a sus Activos Totales en el Servicio de Acueducto.....	92
Gráfica 53. Comportamiento de la relación de las Ventas Totales frente a sus Activos Totales en el Servicio de Alcantarillado.....	93
Gráfica 54. Comportamiento de la relación de las Ventas Totales frente a sus Activos Totales en el Servicio de Aseo.	94
Gráfica 55. Comportamiento de la relación del Costo de Ventas frente al Inventario en el Servicio de Acueducto.....	95

Gráfica 56. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.	97
Gráfica 57. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado	98
Gráfica 58. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo	99
Gráfica 59. Comportamiento de la Relación del Patrimonio con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.	100
Gráfica 60. Comportamiento de la Relación del Patrimonio con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.	101
Gráfica 61. Comportamiento de la Relación del Patrimonio con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	102
Gráfica 62. Relación de la Utilidad Bruta con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.	104
Gráfica 63. Relación de la Utilidad Bruta con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.	105
Gráfica 64. Relación de la Utilidad Bruta con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	106
Gráfica 65. Relación de la Utilidad Operacional con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.	107
Gráfica 66. Relación de la Utilidad Operacional con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.	108
Gráfica 67. Relación de la Utilidad Operacional con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	109
Gráfica 68. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente a los Ingresos Operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.	110
Gráfica 69. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente a los Ingresos Operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.	111

Gráfica 70. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente a los Ingresos Operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.....	112
Gráfica 71. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.	113
Gráfica 72. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.	114
Gráfica 73. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	115
Gráfica 74. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.	116
Gráfica 75. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.	117
Gráfica 76. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	118
Gráfica 77. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.....	120
Gráfica 78. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.....	121
Gráfica 79. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	122
Gráfica 80. Comportamiento del EBITDA en pesos en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.	123
Gráfica 81. Comportamiento del EBITDA en pesos en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.	124
Gráfica 82. Comportamiento del EBITDA en pesos en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.	125
Gráfica 83. Comportamiento de la Rotación de Inventarios en días, para el periodo 2000 – 2011 en el servicio de Acueducto.....	126

Gráfica 84. Comportamiento de la Rotación de Inventarios en días, para el periodo 2000 – 2011 en el servicio de Alcantarillado..... 127

Gráfica 86. Comportamiento de la Rotación de Deudores en días, para el periodo 2000 – 2011 en el servicio de Acueducto..... 128

Gráfica 87. Comportamiento de la Rotación de Deudores en días, para el periodo 2000 – 2011 en el servicio de Alcantarillado..... 129

LISTA DE ANEXOS

Anexo 1. Balance general en el servicio de Acueducto	133
Anexo 2. Balance general en el servicio de alcantarillado	122
Anexo 3. Balance general Empocabal en el servicio de Aseo	134
Anexo 4. Estado de resultados en el servicio de Acueducto	135
Anexo 5. Estado de resultados en el servicio de Alcantarillado	136
Anexo 6. Estado de resultados en el servicio de Aseo	137

GLOSARIO DE TÉRMINOS

Amortización. Término económico y contable, referido al proceso de distribución en el tiempo de un valor duradero. Adicionalmente se utiliza como sinónimo de depreciación en cualquiera de sus métodos.

Decremento. Cantidad en la que disminuye una variable.

Ebitda. Indicador financiero representado mediante un acrónimo que significa en inglés “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization” resultado bruto de explotación de la empresa antes de deducir las cargas financieras, amortizaciones o depreciaciones y el impuesto de las sociedades.

Erogaciones. Desembolsos en efectivo. Se consideran erogaciones tanto los gastos como las inversiones que realiza el contribuyente en el período gravable sea cual fuere el nombre con que se les designe.

Fluctuación. Cambio alternativo, oscilación, incremento o disminución de manera alternada.

Guarismo. Pertenciente o relativo a los números. Este término (número) está vinculado a la expresión de una cantidad con relación a su unidad.

Inventario. Relación ordenada de bienes y existencias de una entidad o empresa, a una fecha determinada. Contablemente es una cuenta de activo circulante que representa el valor de las mercancías existentes en un almacén.

Rubro. Título que agrupa a un conjunto de cuentas.

Solvencia. Análisis de la situación financiera de una empresa con el objeto de establecer su capacidad de cubrir deudas y obligaciones a corto plazo o largo plazo

RESUMEN

Con el objetivo de proporcionar a la comunidad en general, información clara y precisa en cuanto a aspectos financieros el observatorio de Servicios Públicos de Risaralda, realizara el análisis de los estados financieros, de igual manera se realizara los cálculos de indicadores y razones financieras que facilitara un diagnóstico completo de las empresas a estudiar.

La información será adquirida por la página de SUI (Sistema Único de Información de Servicios Públicos)

INTRODUCCIÓN

Las dificultades de la comunidad al momento de evaluar la labor realizada por sus gobernantes a quienes designan por voto popular, y a su vez encomiendan la administración de las empresas públicas domiciliarias de sus municipios y departamentos, obedece a varios motivos, entre los que se encuentra la falta de divulgación de la situación financiera de estas empresas y el desconocimiento de la comunidad sobre aspectos económicos y financieros de las compañías.

Estas situaciones generan consecuencias, que van desde la interpretación errada de los resultados financieros, hasta el manejo inadecuado de los gobernantes en la designación de la administración de los recursos o por el contrario el manejo inadecuado por parte de los administradores de dichas empresas.

Por lo anterior, el grupo de investigación plantea determinar la situación económica y financiera de la Empresa de Obras sanitarias de Santa Rosa de Cabal Empocabal, con la información suministrada por la entidad en el Sistema Único de Información de Servicios Públicos (SUI), puesto que se considera de gran importancia realizar un análisis financiero que le permita tanto a la comunidad como a los entes interesados, conocer su situación actual.

Como objetivo general de esta investigación se propuso: Proporcionar a la comunidad en general, información clara y precisa de los aspectos financieros de la Empresa de Obras sanitarias de Santa Rosa de Cabal Empocabal, realizando la descripción financiera, para el período comprendido entre el año 2000 y el año 2011, y como objetivos específicos, los que se enumeran a continuación:

- Realizar la descripción financiera de la Empresa de Obras sanitarias de Santa Rosa de Cabal Empocabal, a través del análisis de los componentes básicos de los estados financieros de la empresa.

- Calcular y analizar las razones financieras de liquidez, eficiencia y endeudamiento del servicio de acueducto, alcantarillado y aseo.
- Determinar los indicadores financieros de eficiencia, endeudamiento y productividad del servicio de acueducto, alcantarillado y aseo.
- Analizar y corroborar que los datos suministrados al SUI sean equivalentes a los datos obtenidos en las auditorías realizadas a la empresa, de tal manera que se pueda proporcionar un diagnóstico adecuado de la empresa.

Para lograr el resultado esperado y cumplir con cada uno de los objetivos propuestos, es necesario conocer dentro del marco referencial, los antecedentes investigativos que den cuenta del trabajo desarrollado por otros en torno al Observatorio de Servicios Públicos de Risaralda, como es el caso del proyecto titulado “Observatorio de los Servicios Públicos Domiciliarios del Municipio de Pereira para el Servicio de Aseo” realizado por Luisa Fernanda Betancur Arboleda, Jessica Tatiana García Murcia y Luis Felipe García Ruiz estudiantes de Economía de la Universidad Libre de Pereira, en el cual analizaron la situación de la compañía para el período comprendido entre el año 2000 y el año 2008, con base a las cifras suministradas y reportadas en el Sistema Único de Información de Servicios Públicos (SUI) administrado y soportado por la Superintendencia de Servicios Públicos, en el cual realizaron los cálculos correspondientes a los indicadores y razones financieras de la compañía, permitiendo efectuar un diagnóstico de dicha empresa de servicios públicos y determinar cómo evolucionó el Ebitda en el período evaluado, y demás indicadores fundamentales para la interpretación de la situación financiera de la empresa.

Este trabajo se sustenta legalmente en la siguiente normatividad:

- Artículo 365 de la Constitución Política de Colombia. Los servicios públicos son inherentes a la finalidad social del Estado. Es deber del Estado

asegurar su prestación eficiente a todos los habitantes del territorio nacional.

Los servicios públicos estarán sometidos al régimen jurídico que fije la ley, podrán ser prestados por el Estado, directa o indirectamente, por comunidades organizadas, o por particulares. En todo caso, el Estado mantendrá la regulación, el control y la vigilancia de dichos servicios.

- Artículo 367 de la Constitución Política de Colombia. La ley fijará las competencias y responsabilidades relativas a la prestación de los servicios públicos domiciliarios, su cobertura, calidad y financiación, y el régimen tarifario que tendrá en cuenta además de los criterios de costos, los de solidaridad y redistribución de ingresos.

Los servicios públicos domiciliarios se prestarán directamente por cada municipio cuando las características técnicas y económicas del servicio y las conveniencias generales lo permitan y aconsejen, y los departamentos cumplirán funciones de apoyo y coordinación. La ley determinará las entidades competentes para fijar las tarifas.

- Artículos 368 de la Constitución de Política de Colombia. La Nación, los departamentos, los distritos, los municipios y las entidades descentralizadas podrán conceder subsidios, en sus respectivos presupuestos, para que las personas de menores ingresos puedan pagar las tarifas de los servicios públicos domiciliarios que cubran sus necesidades básicas.
- Artículos 370 de la Constitución Política de Colombia. Corresponde al Presidente de la República señalar, con sujeción a la ley, las políticas generales de administración y control de eficiencia de los servicios públicos domiciliarios y ejercer por medio de la Superintendencia de Servicios

Públicos Domiciliarios, el control, la inspección y vigilancia de las entidades que los presten.

- Ley 60 de 1993. Por la cual se dictan normas orgánicas sobre la distribución de competencias de conformidad con los artículos 151 y 288 de la Constitución Política y se distribuyen recursos según los artículos 356 y 357 de la Constitución Política y se dictan otras disposiciones.
- Ley 142 de 1994. Por la cual se establece el régimen de los servicios públicos domiciliarios y se dictan otras disposiciones.
- Ley 715 de 2001. Artículo 76. Competencias del municipio en otros sectores. Además de las establecidas en la Constitución y en otras disposiciones, corresponde a los Municipios, directa o indirectamente, con recursos propios, del Sistema General de Participaciones u otros recursos, promover, financiar o cofinanciar proyectos de interés municipal y en especial ejercer las siguientes competencias:

Artículo 76.1. Servicios Públicos

- Realizar directamente o a través de terceros en materia de servicios públicos además de las competencias establecidas en otras normas vigentes la construcción, ampliación rehabilitación y mejoramiento de la infraestructura de servicios públicos.

Visto lo anterior es importante realizar un recuento del desarrollo metodológico de este trabajo, siendo el tipo de investigación utilizada de carácter descriptivo, ya que por medio del estudio se describirán características y hechos representativos de la Empresa de Obras sanitarias de Santa Rosa de Cabal Empocabal, se realizarán los análisis correspondientes, y se obtendrá información secundaria la cual a su vez se constituirá como base para el desarrollo del trabajo.

EMPRESA DE OBRAS SANITARIAS DE SANTA ROSA DE CABAL EMPOCABAL

La empresa de obras sanitarias de Santa Rosa de Cabal - EMPOCABAL es una empresa Industrial y Comercial del Estado del orden municipal con domicilio en el municipio de Santa Rosa de Cabal Risaralda; la cual presta los siguientes servicios:

Acueducto: Supervisión, mantenimiento, suspensión, reconexión.

Alcantarillado: Supervisión, mantenimiento de las redes, ampliar y soportar toda la subestructura

Aseo: Recolección, transporte y manejo de los residuos, el barrido y limpieza de las vías, establecimientos e infraestructura pública.

1. DESCRIPCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA EN LOS SERVICIOS DE ACUEDUCTO, ALCANTARILLADO Y ASEO.

A continuación se realizará un diagnóstico financiero de la empresa en cada uno de los servicios que presta, analizando el balance general y el estado de resultados por los periodos 2000 – 2011. De tal manera que se pueda identificar el costo de la deuda adquirida, la rentabilidad del negocio entre otros indicadores que permitirán realizar un diagnóstico adecuado de la empresa.

1.1 ESTADO DE RESULTADOS

El estado de resultados es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente la forma cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado, identificando los costos y gastos incurridos por una empresa determinada y el ingreso que así mismo obtuvo por su curso normal de operación.

1.1.1 UTILIDAD BRUTA

Los estados de resultados expuestos muestran que la utilidad bruta se obtiene al descontársele a los ingresos operacionales los costos en ventas en los servicios

de acueducto, alcantarillado y aseo de la empresa de obras sanitarias Empocabal.

Tabla 1. Ingresos operacionales, costo de ventas y utilidad bruta de cada servicio prestado por la empresa

AÑO	ACUEDUCTO			ALCANTARILLADO			ASEO		
	INGRESO OPER.	COSTO DE VENTA	UTILIDAD BRUTA	INGRESO OPER.	COSTO DE VENTA	UTILIDAD BRUTA	INGRESO OPER.	COSTO DE VENTA	UTILIDAD BRUTA
2000	2156,7	1144,0	1012,7	589,1	339,1	250,0	718,7	639,4	79,3
2001	2404,7	1124,9	1279,8	740,2	308,4	431,8	790,8	622,5	168,3
2002	2639,7	1340,8	1299,0	863,5	380,0	483,5	870,3	815,6	54,6
2003	2888,0	1519,5	1368,5	976,3	383,7	592,6	970,4	810,1	160,3
2004	3426,8	1633,6	1793,2	1092,2	550,0	542,1	1145,2	619,3	525,9
2005	3842,4	1889,2	1953,2	1197,0	596,6	600,3	1227,4	686,0	541,4
2006	3963,1	1862,1	2101,0	1276,9	866,2	410,7	1276,9	1114,1	162,8
2007	3962,5	2696,2	1266,2	1417,4	1353,6	63,8	1389,3	829,9	559,4
2008	3929,1	2944,3	984,7	1456,1	854,3	601,8	1453,8	852,1	601,8
2009	4494,0	2642,8	1851,2	1662,1	1326,9	335,2	1553,3	813,7	739,6
2010	4522,6	2916,5	1606,0	1796,7	865,4	931,3	1731,8	1350,2	381,6
2011	4541,4	2453,0	2088,4	1865,3	1499,0	366,3	1880,4	1499,0	381,4

Fuente: SUI

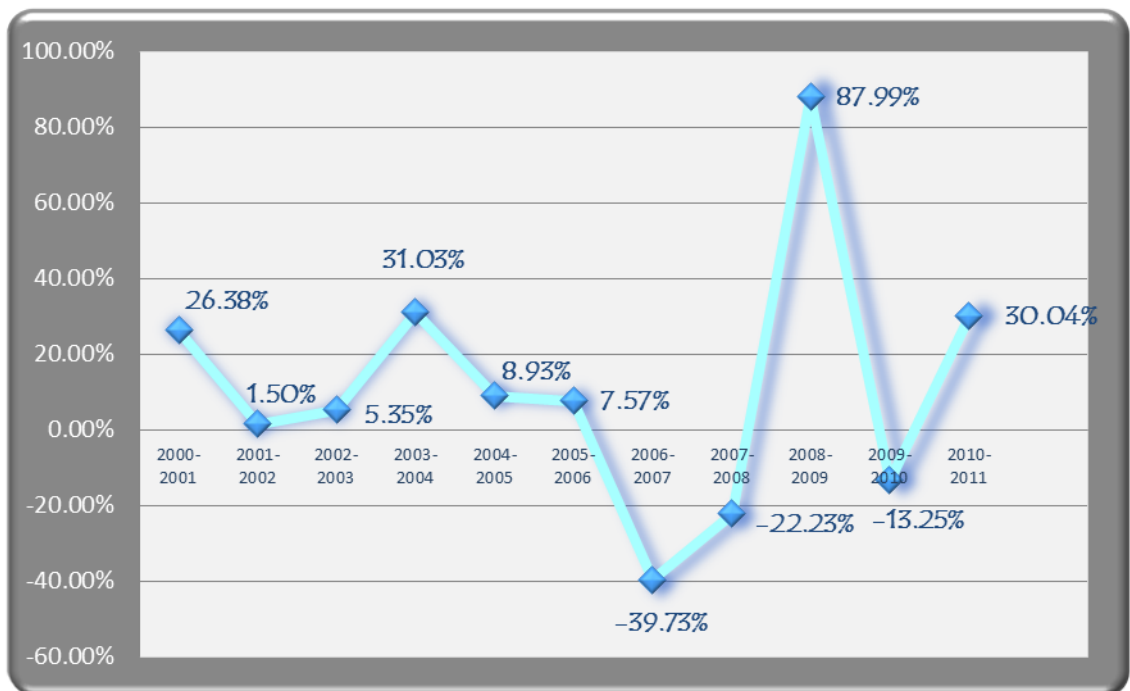
A fin de analizar los resultados generados en la operación, se ha establecido para la Empresa de obras sanitarias de Santa Rosa de Cabal Empocabal en sus tres servicios, los ingresos operacionales recibidos, el costo de ventas asociado a los mismos y por resultado la utilidad bruta.

En cuanto al servicio de Acueducto, la cifra más representativa de ingresos operacionales se presentó en el año 2011 con \$4.541,4 millones de pesos y costos de ventas en el año 2008 con \$2.944,3 millones.

El servicio de Alcantarillado obtuvo sus mayores ingresos operacionales en el 2011 con \$1.865,3 millones de pesos y así mismo generó sus mayores costos de ventas en el 2011 con \$1.499,0 millones de pesos.

En el servicio de aseo su mayor ingreso operacional lo obtuvo en el año 2011 con \$1880,4 millones de pesos y ese mismo año tuvo un mayor costo de ventas con \$1499,0 millones de pesos

Gráfica 1. Variación porcentual de la utilidad bruta obtenida por la prestación del servicio de acueducto entre el 2000 y el 2011

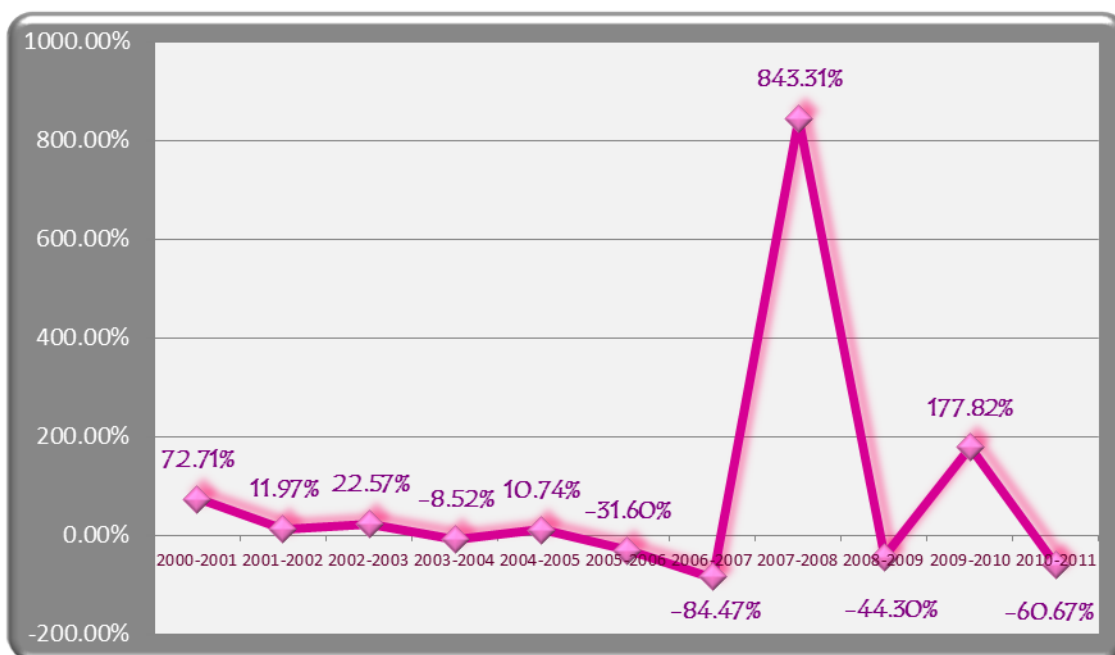


Fuente: SUI

Se puede apreciar claramente que el comportamiento de los 6 años iniciales es inestable, pues no tiene un comportamiento determinado y mucho menos una tendencia; por lo anterior, se concluye que las variaciones presentadas en este periodo, por más bajas que fueran, siempre obtuvieron resultados positivos; los

dos años siguientes se dan unas variaciones negativas siendo el 2007 la mayor con \$39,73 millones de pesos, del 2008 al 2009 vemos un gran incremento porcentual impulsado por los ingresos operacionales de la empresa acompañado de unos estables costos operacionales, al siguiente periodo aunque crecieron de nuevo los ingresos, se dispararon en mayor proporción los costos, por lo cual se volvió a entrar en el campo negativo.

Gráfica 2. Variación porcentual de la utilidad bruta obtenida por la prestación del servicio de alcantarillado entre el 2000 y el 2011

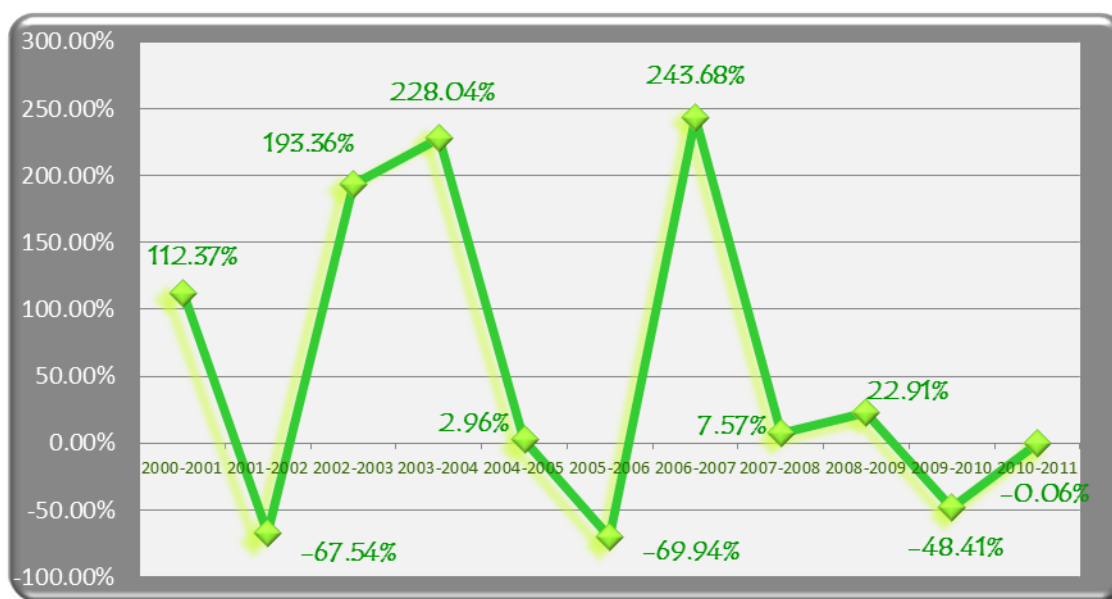


Fuente: SUI

En esta gráfica podemos apreciar que la empresa empieza con una alta variación puesto que sus costos son menores y en los próximos dos años se presenta una variación positiva; a partir del 2003 claramente se presenta una variación negativa en la variación porcentual de la utilidad bruta terminando en el periodo 2006-2007, siendo ésta la mayor variación con \$84,47 millones de pesos, al periodo siguiente se da un incremento porcentual exagerado que se explica en el incremento sustancial de los ingresos operacionales para dicho periodo con 843,31 millones

de pesos; en los periodos restantes se observa un comportamiento particular sin ninguna estabilidad puesto que después de tan alto incremento se presentó una baja, luego un alza de \$177,82 millones de pesos disminuyendo a \$60,67 millones de pesos debido a la falta de estabilidad en los costos.

Gráfica 3. Variación porcentual de la utilidad bruta obtenida por la prestación del servicio de aseo entre el 2000 y el 2011



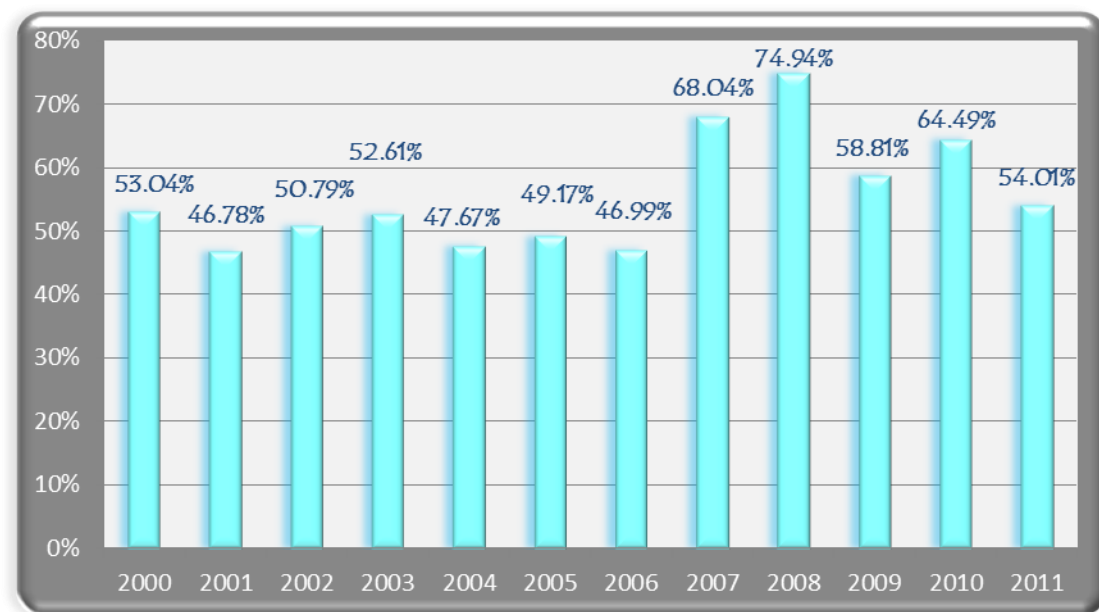
Fuente: SUI

Partiendo de la importancia que tiene para las empresas la utilidad bruta, puesto que en ella es posible determinar el resultado que está obteniendo la empresa con la actividad ejercida, ésta puede generarse como ganancia o pérdida, resaltando que lo ideal sería que se obtuvieran variaciones porcentuales siempre ascendentes. Al observar el gráfico se concluye que esos crecimientos o decrecimientos porcentuales tan abruptos que se dan entre los periodos identifican inestabilidad.

La utilidad bruta presentó un comportamiento discontinuo. Entre el 2000 y el 2002 la utilidad bruta mostró una tendencia decreciente. Así las cosas, en el 2002 se exhibió un saldo negativo que ascendió al 68%. En adelante la utilidad bruta registró saldos positivos hasta el 2005, ya que en el periodo 2005-2006 se evidenció la variación más negativa de 70%, igual para el periodo 2009-2010 en el cual la variación fue del 48%.

El mayor incremento de la utilidad bruta se presentó entre los años 2003 y 2004, con una variación del 228%.

Gráfica 4. Representación porcentual de los costos en ventas respecto a los ingresos operacionales en el servicio de acueducto.



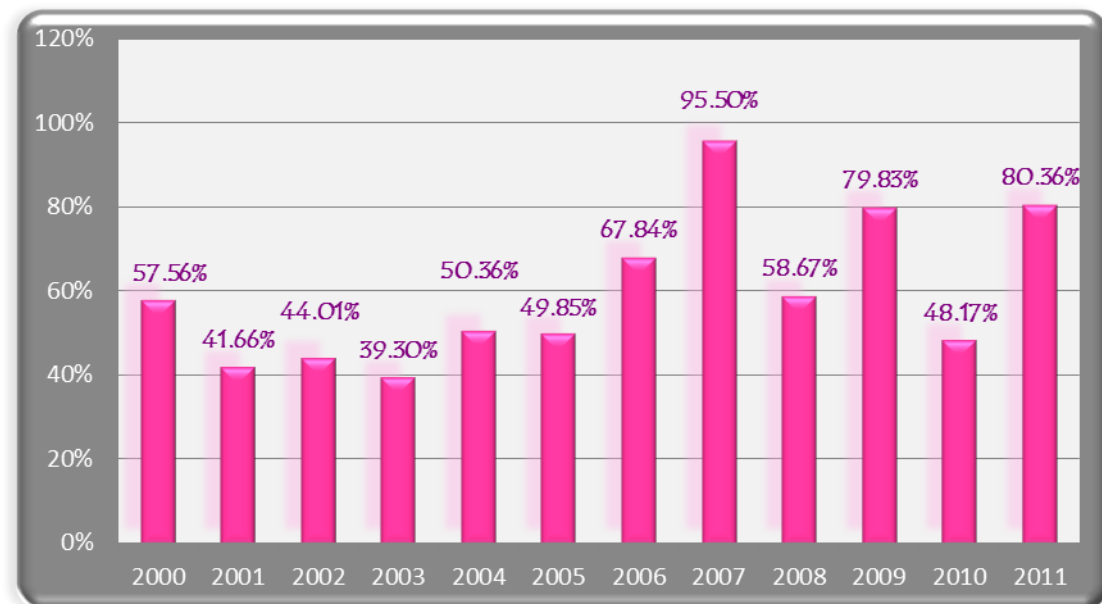
Fuente: SUI

Tomando en consideración una situación favorable para la empresa en términos financieros, lo ideal representaría unos costos de ventas inferiores respecto a los ingresos operacionales, es decir, que los ingresos por la venta del servicio alcancen a cubrir totalmente las erogaciones referentes a la operación del servicio

y adicional a ello se obtenga un residuo que para el caso que nos compete se determina como utilidad.

En cuanto al servicio de acueducto en Empocabal, se registran variaciones periodo a periodo no tan elevadas; el periodo que incluyó mayores costos fue el 2008, con un 79,4% de los ingresos operacionales y en contraste el periodo donde mayor fue la optimización de recursos, es en el año 2001 cuando esta relación tan solo alcanza el 46,78%. Lo anterior no aduce que los costos sean elevados, pues generalmente han variado entre 46% y 54%, y como se observa en el gráfico solo en cuatro años se presentaron incrementos un tanto considerables; estos fueron: 2007 con 68.04%, 2008 con 74.945, 2009 con 58.81% y 2010 con 64.49%, permitiendo a la compañía ser evaluada positivamente en cuanto a costos se refiere en el campo estratégico.

Gráfica 5. Representación porcentual de los costos en ventas respecto a los ingresos operacionales en el servicio de alcantarillado.



Fuente: SUI

El servicio de alcantarillado registra una tendencia fluctuante en el periodo objeto de estudio (2000-2011), siendo el 2007, el año en que alcanzó su punto máximo cuando del total de las ventas con respecto a los costos operacionales representaron el 95,5%. La relación más baja de costos e ingresos se observa en el año 2003 con un 39.30% de éstos, ya que se presenta un aumento de los ingresos.

En esta gráfica podemos observar que los primeros años tenemos variación positiva en los porcentajes dado que sus ingresos operacionales y sus costos no aumentan tan significativamente; pero las representaciones porcentuales más altas se presentan en los siguientes años: 2007, 2009, 2011, puesto que estos tres periodos obtienen un incremento de los ingresos operacionales como también el aumento de los costos de ventas debido al resultado de las bajas en los periodos intermedios.

Gráfica 6. Representación porcentual de los costos en ventas respecto a los ingresos operacionales en el servicio de aseo.



Fuente: SUI

En promedio los costos en ventas constituyen un elevado porcentaje de los ingresos operacionales de la empresa, lo que implica que los costos incurridos por la empresa equipararon una porción muy alta de los ingresos y, en consecuencia, el margen disponible para atender otros egresos propios de la operación fue bajo. Así entonces, se registró la peor situación durante la vigencia del año 2002 cuando los costos absorbieron a los ingresos en un 93.72%. En contraste, la menor representación se dio en el 2009, año en el que más se optimizaron costos y representaron el 52.38% de las ventas.

1.1.2 UTILIDAD OPERACIONAL

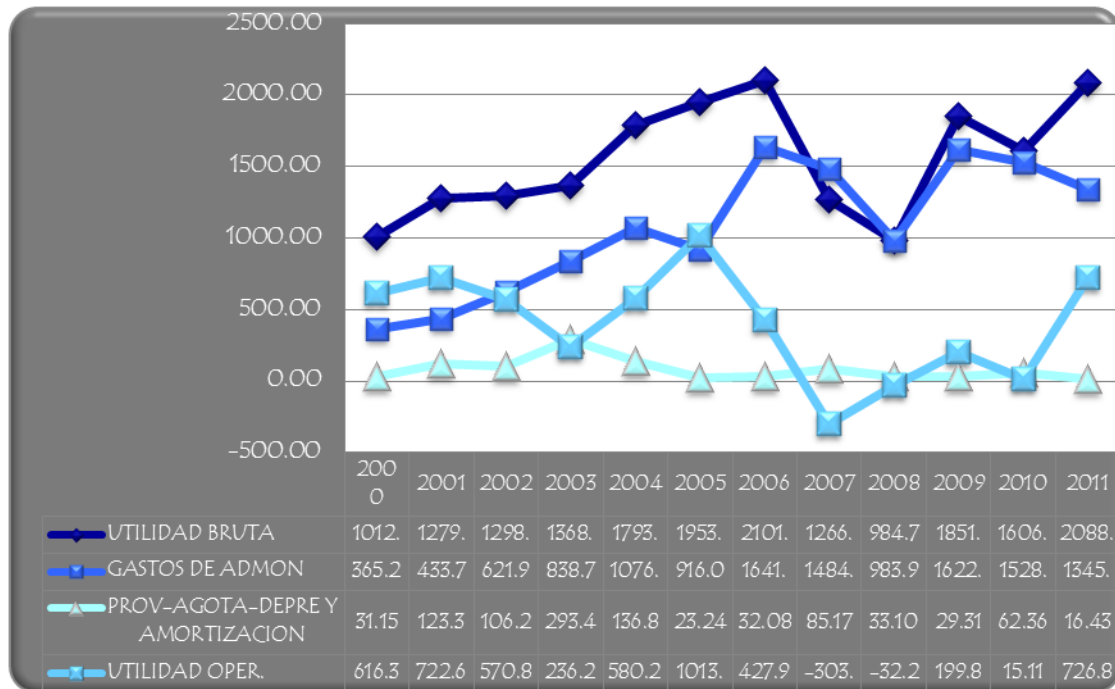
La utilidad operacional se obtiene deduciéndole a la utilidad bruta los gastos de administración, las provisiones para agotamientos, depreciaciones y amortizaciones. Visualizando el resultado propio de la operación de la empresa, es decir, lo que se refiere al curso de su negocio teniendo en cuenta los factores relacionados con la actividad principal.

Tabla 2. Utilidad operacional, utilidad bruta, gastos de administración, y provisiones, agotamientos depreciaciones y amortizaciones en millones de pesos.

AÑO	ACUEDUCTO				ALCANTARILLADO				ASEO			
	UTILIDAD BRUTA	GASTO DE ADMON	DEPRECIACION Y AMORTIZACION	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD BRUTA	GASTO DE ADMON	DEPRECIACION Y AMORTIZACION	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD BRUTA	GASTO DE ADMON	DEPRECIACION Y AMORTIZACION	UTILIDAD OPERACIONAL
2000	1012,7	365,2	31,2	616,3	250,0	119,6	10,4	120,0	79,3	123,9	10,4	(55,0)
2001	1279,8	433,8	123,3	722,7	431,8	143,0	16,3	272,5	168,3	146,2	16,3	5,8
2002	1299,0	621,9	106,3	570,8	483,5	196,9	33,6	252,9	54,6	217,6	37,2	(200,2)
2003	1368,5	838,8	293,5	236,3	592,6	265,6	92,9	234,1	160,3	293,6	102,7	(236,0)
2004	1793,2	1076,1	136,8	580,3	542,1	375,4	30,3	136,4	525,9	322,0	60,9	143,0
2005	1953,2	916,0	23,2	1014,0	600,3	334,1	5,2	261,1	541,4	226,6	10,3	304,6
2006	2101,0	1641,0	32,1	427,9	410,7	240,0	0,0	170,6	162,8	80,0	0,0	82,8
2007	1266,2	1485,0	85,2	(303,9)	63,8	374,2	16,3	(326,8)	559,4	238,0	5,4	316,0
2008	984,7	983,9	33,1	(32,3)	601,8	601,3	20,2	(19,7)	601,8	601,3	20,2	(19,7)
2009	1851,2	1622,1	29,3	199,9	335,2	377,8	14,2	(56,8)	739,6	847,9	42,3	(150,5)
2010	1606,0	1528,5	62,4	15,1	931,3	786,9	17,6	126,8	381,6	293,2	8,7	79,7
2011	2088,4	1345,1	16,4	726,8	366,3	822,0	7,2	(462,9)	381,4	822,0	10,2	(450,8)

Fuente: SUI

Gráfica 7. Representación porcentual de la utilidad operacional, utilidad bruta, gastos de administración y provisiones, agotamientos depreciaciones y amortizaciones frente a los ingresos operacionales para el servicio de acueducto.



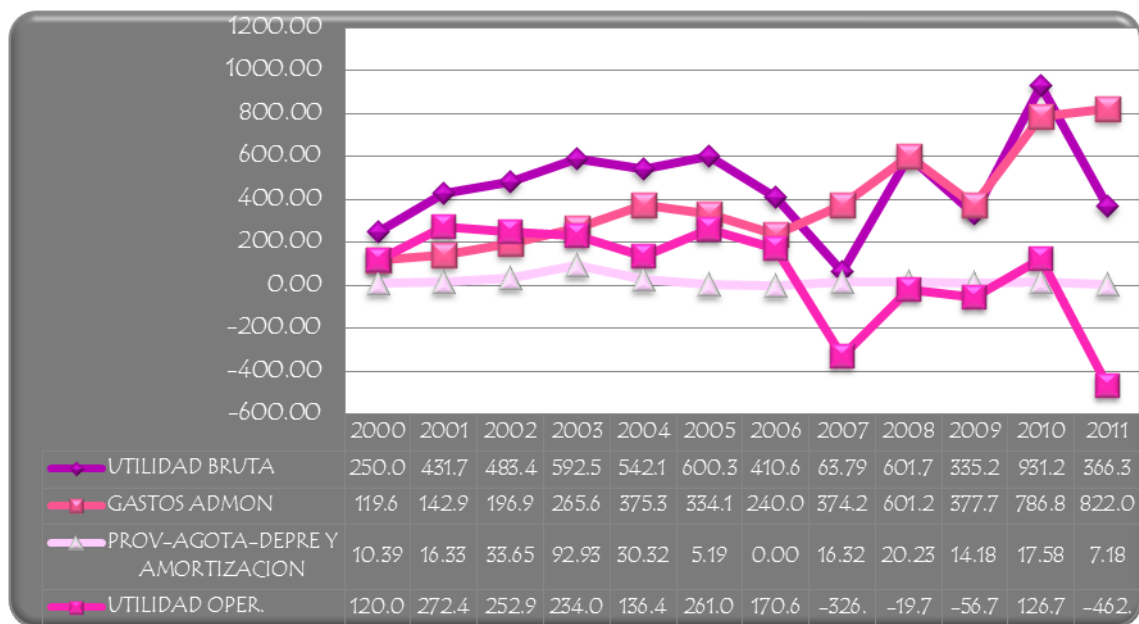
Fuente: Sui

En la gráfica es posible observar que la utilidad bruta, la utilidad operacional, los gastos de administración, las provisiones, agotamientos, depreciación y amortización han mantenido un comportamiento inestable pues se evidencian grandes variaciones en la utilidad bruta, utilidad operacional y gastos de administración; de hecho la más estable es la curva de provisión, agotamiento, depreciación y amortización ya que no presenta mayor variación en sus rubros por cada año, motivo por el cual se mantiene en un intervalo muy cercano siendo el mayor rubro de 293.48 en el 2003 y el menor de 16.43 en el 2011.

En la utilidad operacional encontramos que hubo variaciones significativas ya que a partir del 2007 tuvo una decadencia de -\$03.92, generando para la empresa

grandes pérdidas afectando su situación económica y financiera; recuperándose en cierta medida para el 2008, en el cual la pérdida operacional fue de -\$32.27, pero después de ello se evidencia aumento considerable en el 2011 en el cual la utilidad operacional fue de \$726.84.

Gráfica 8. Representación porcentual de la utilidad operacional, utilidad bruta, gastos de administración y provisiones, agotamientos depreciaciones y amortizaciones frente a los ingresos operacionales para el servicio de alcantarillado.



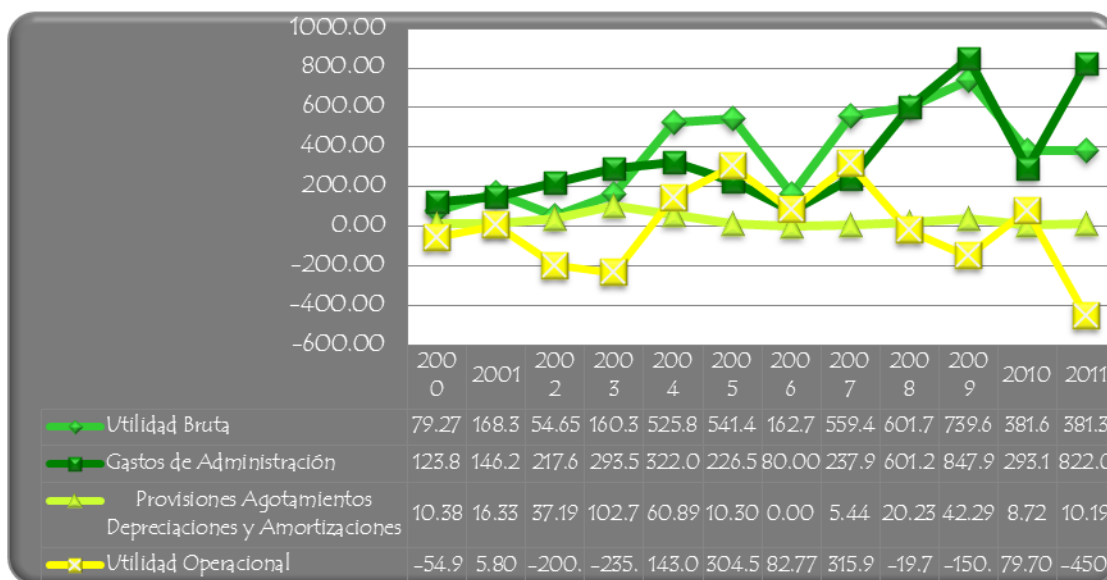
Fuente: SUI

El comportamiento de las provisiones, agotamientos, depreciaciones y amortizaciones ha sido relativamente constante y con poca variabilidad entre los mismos, permaneciendo dentro de un mismo rango.

La utilidad operacional ha mostrado un comportamiento más variable obteniendo utilidad en los años 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2010 y pérdidas en los años 2007, 2008, 2009 y 2011. Presentando en este último año la mayor

pérdida ya que traía utilidad bruta y sumándole la mayor cifra de los gastos administrativos en este periodo.

Gráfica 9. Representación porcentual de la utilidad operacional, utilidad bruta, gastos de administración, y provisiones, agotamientos depreciaciones y amortizaciones frente a los ingresos operacionales para el servicio de aseo



Fuente: SUI

El comportamiento de las provisiones agotamientos depreciaciones y amortizaciones se mantiene estable ya que sus rubros no son tan significativos en cada año. La utilidad bruta y los gastos de administración tienen un relativo comportamiento puesto que sus variaciones son pocas obteniendo su mayor utilidad y gastos, respectivamente, en el año 2009

La utilidad operacional muestra una conducta muy variable obteniendo sus mayores utilidades en los años 2001, 2004, 2005, 2006, 2007 y 2010 y sus pérdidas en los años 2000, 2002, 2003, 2008, 2009 y las más significativa en el 2011

1.1.3 UTILIDAD NETA

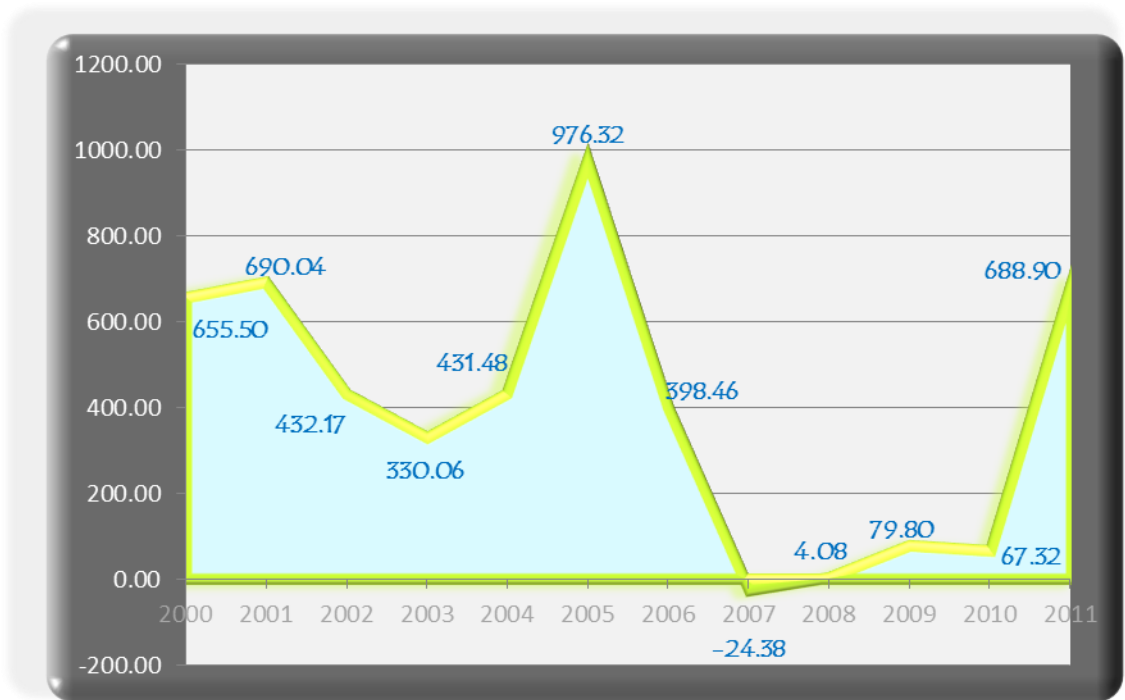
La utilidad neta es la resultante después de restar y sumar de la utilidad operacional, los gastos e Ingresos no operacionales, respectivamente, los impuestos y la Reserva legal; teniendo en cuenta que es el resultado que obtiene una empresa por sus ingresos realizados y una vez que ha efectuado todas las erogaciones correspondientes.

Tabla 3. Utilidad operacional, otros ingresos, otros gasto, corrección monetaria y utilidad neta en millones de pesos.

Fuente: SUI

AÑO	ACUEDUCTO					ALCANTARILLADO					ASEO				
	U. OPER.	OTROS INGRESOS	OTROS GASTOS	UTILIDAD ANTES AJUSTE	U. NETA	U. OPER.	OTROS INGRESOS	OTROS GASTOS	U. ANTES AJUSTE	U. NETA	U. OPER.	OTROS INGRESOS	OTROS GASTOS	UTILIDAD ANTES AJUSTE	U. NETA
2000	616,3	41,52	29,91	627,90	655,50	120,02	0,00	110,05	4,04	114,08	-54,99	0,00	9,97	-64,96	-56,89
2001	722,6	29,84	62,46	690,04	690,04	272,48	0,00	17,24	255,24	255,24	5,80	0,00	17,24	-11,44	-11,44
2002	570,8	65,94	204,59	432,17	432,17	252,90	0,00	64,78	188,12	188,12	-200,18	0,00	71,60	-271,79	-271,79
2003	236,2	214,99	121,18	330,06	330,06	234,06	0,00	38,37	195,69	195,69	-235,99	0,00	42,41	-278,40	-278,40
2004	580,2	18,81	167,59	431,48	431,48	136,41	0,00	48,07	88,34	88,34	143,00	0,00	63,66	79,34	79,34
2005	1013,	79,13	116,80	976,32	976,32	261,05	0,00	31,17	229,89	229,89	304,55	0,00	46,70	257,85	257,85
2006	427,9	319,33	348,80	398,46	398,46	170,64	0,00	5,09	165,55	165,55	82,77	0,00	3,52	79,25	79,25
2007	-303,9	297,94	18,40	-24,38	-24,38	-326,76	0,00	9,19	-335,95	-335,95	315,99	0,00	3,07	312,93	312,93
2008	-32,27	81,62	45,27	4,08	4,08	-19,72	49,88	27,66	2,49	2,49	-19,72	49,88	27,66	2,49	2,49
2009	199,8	45,96	166,02	79,80	79,80	-56,77	137,39	27,65	52,97	52,97	-150,54	274,61	82,81	41,26	41,26
2010	15,11	248,15	195,94	67,32	67,32	126,79	0,00	55,96	70,83	70,83	79,70	0,00	27,97	51,73	51,73
2011	726,8	169,94	207,88	688,90	688,90	-462,90	103,83	18,95	-378,02	-378,02	-450,83	103,83	18,95	-365,95	-365,95

Gráfica 10. Comportamiento de la Utilidad Neta en el servicio de Acueducto



Fuente: SUI

En la gráfica del servicio de acueducto podemos encontrar que se obtuvo utilidades variables en sus años ya que su comportamiento es ascendente y descendente teniendo en el 2005 su mayor utilidad con 976,32 millones de pesos y una pérdida en el 2007 con 24,38 millones de pesos puesto que traía utilidades negativas dado que sus gastos eran mayores a sus ingresos.

El comportamiento de la utilidad en el servicio de acueducto nos muestra que en los dos primeros años se obtuvo utilidades significativas dado que sus ingresos eran mayores que sus gastos comportamiento que no siguió dándose en los periodos siguientes ya que se dio un aumento en los gastos, razón por la cual se

da una gran variabilidad en los resultados mostrando recuperación y comportamiento decreciente en las utilidades.

Gráfica 11. Comportamiento de la Utilidad Neta en el servicio de Alcantarillado



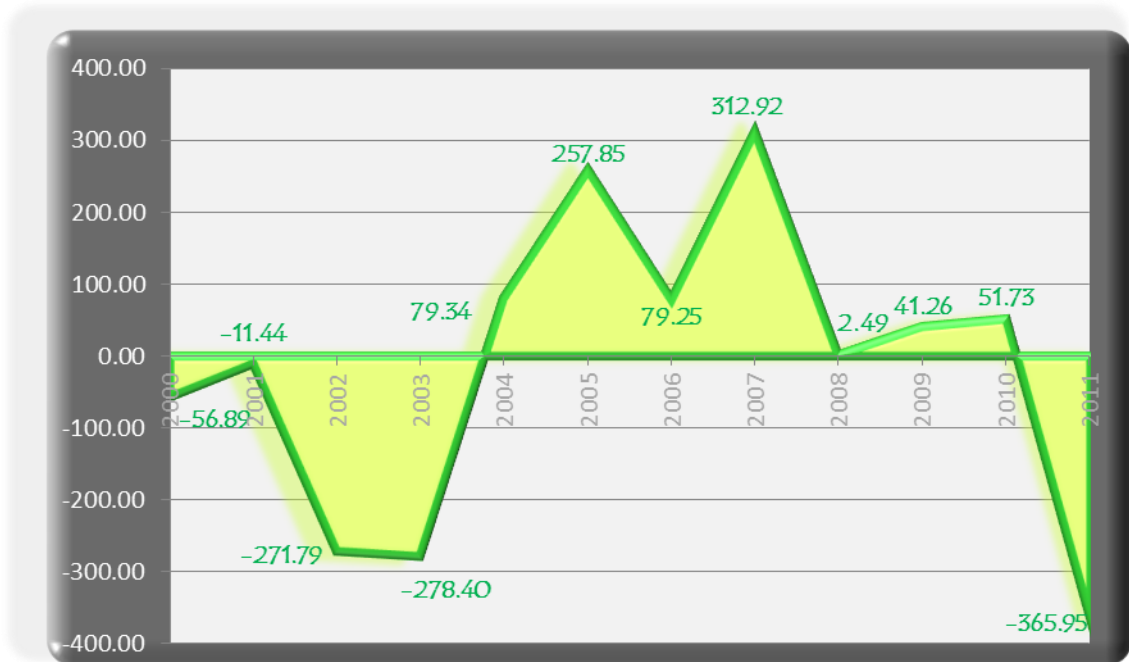
Fuente: SUI

El servicio de alcantarillado presenta en la gráfica utilidades positivas desde el año 2000 al 2006 siendo la mayor utilidad en el 2001 con 255,24 millones de pesos puesto que sus ingresos son mayores a sus costos y gastos se muestra un comportamiento decreciente y una recuperación porque sus gastos varían entre años

La gráfica muestra que en el periodo del 2006-2011, viniendo de una alta utilidad se presenta una pérdida dado que traían utilidad operacional negativa y sus gastos no son muy elevados, en los periodos siguientes hubo una recuperación

pero no muy acentuada ya que la pérdida más significativa se dio en el 2011 con 378,02 millones de pesos dado que los gastos de administración son muy altos.

Gráfica 12. Comportamiento de la Utilidad Neta en el servicio de Aseo

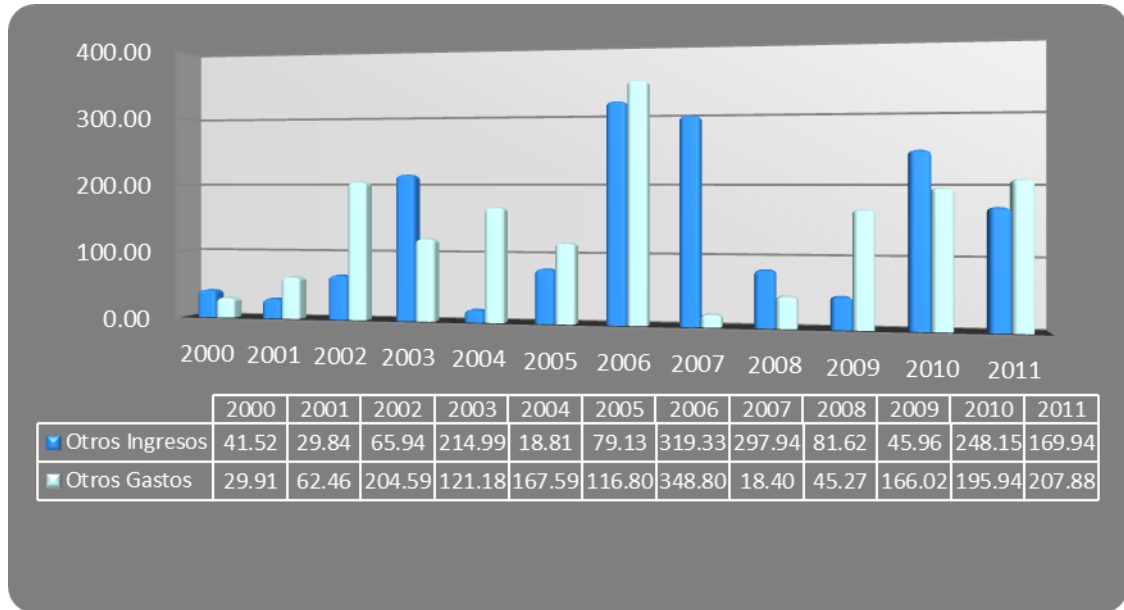


Fuente: SUI

El comportamiento en el servicio de aseo en el periodo comprendido entre 2000 y 2003 se presentó pérdida puesto que encontramos que sus gastos de administración para los dos primeros años fueron más altos que la utilidad bruta y en los siguientes años sus costos de venta sobrepasaban los ingresos.

El resto de los rubros sufren un comportamiento cambiante obteniendo la mayor utilidad en el año 2007 con 312,93 millones de pesos y la mayor pérdida en el año 2011 con 365,95 millones de pesos.

Gráfica 13. Comportamiento de otros ingresos y gastos en el servicio de Acueducto

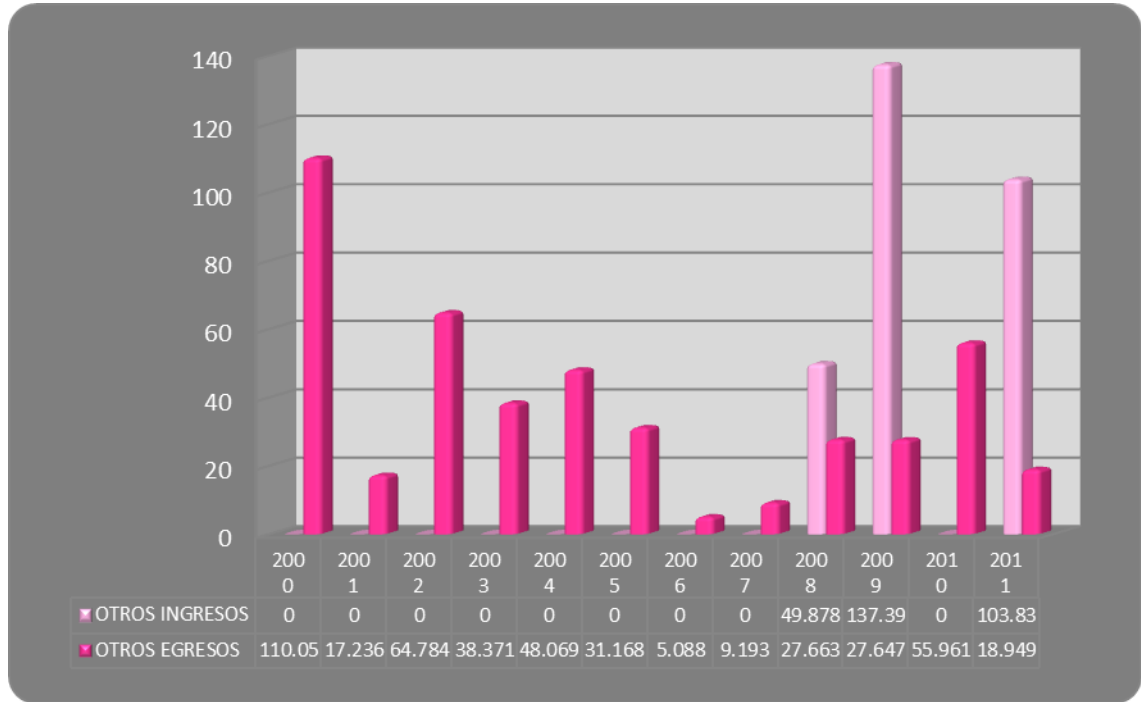


Fuente: SUI

El rubro de otros ingresos presentó una evolución media anual del 12,9%. En este mismo sentido, el rubro de otros gastos creció a una tasa promedio anual del (6,9%).

No obstante el mayor crecimiento promedio anual mostrado por la cuenta de otros ingresos, en 7 de las 12 vigencias comparadas el rubro otros gastos mostró cifras superiores. Al respecto se tiene que el mayor número registrado por ambos rubros se dio para la vigencia 2006, donde otros ingresos registró 319,33 millones de pesos; en contraste con los 348,80 millones exhibidos por otros gastos, con una diferencia de (29,47) millones de pesos.

Gráfica 14. Comportamiento de otros ingresos y gastos en el servicio de Alcantarillado



Fuente: SUI

Se observa una tendencia discontinua en el caso del rubro de otros ingresos el cual mostró cifras en tan solo 3 de las 12 anualidades tomadas como referencia, registrando la mayor cifra para el año 2009 con 137,39 millones de pesos y el menor en la vigencia 2008 con 49,88 millones de pesos.

En contraste, el comportamiento exhibido por el rubro de otros gastos mostró un decremento promedio anual del 8,1%. No obstante el menor crecimiento promedio anual, este rubro mostró movimientos durante toda la vigencia analizada, registrando su mayor valor en el año 2000 con 110,05 millones de pesos y el menor en la vigencia 2006 con 5,09 millones de pesos.

Comparados los dos rubros, se anota un balance negativo en 9 anualidades, de las cuales 8 son de manera consecutiva.

Gráfica 15. Comportamiento de otros ingresos y gastos en el servicio de Aseo



Fuente: SUI

El gráfico anterior muestra una tendencia discontinua para el caso del rubro de otros ingresos, el cual registró saldos en tan solo 3 de las 12 anualidades tomadas como referencia, registrando el mayor valor para el año 2009 con \$274,61 millones de pesos y el menor en la vigencia 2008 con \$49,88 millones de pesos.

En contraste, el comportamiento exhibido por el rubro de otros gastos mostró movimientos durante toda la vigencia analizada, registrando su mayor valor en el

año 2009 con \$82,81 millones de pesos y el más bajo en la vigencia 2007 con \$3,07 millones de pesos.

Comparados los dos rubros, se anota un balance negativo en 9 anualidades, de las cuales 8 son de manera consecutiva.

1.2 BALANCE GENERAL

Estado financiero en el que se detallan los bienes poseídos por una empresa (Activos), sus obligaciones (Pasivos) y lo que es de su propiedad (Patrimonio). Se obtiene la información valiosa sobre su negocio, como el estado de sus deudas, lo que debe cobrar o la disponibilidad de dinero en el momento o en un futuro próximo

1.2.1 Activo

Un activo es un bien tangible o intangible que posee una empresa o persona natural, Se considera «activo» a aquellos bienes o derechos que tienen un beneficio económico a futuro.

1.2.1.1 Activo corriente

Son aquellos activos que son más fáciles para convertirse en dinero en efectivo durante el período normal de operaciones del negocio; son aquellos activos que son susceptibles de convertirse en dinero en efectivo en un periodo inferior a un año. Ejemplo de estos activos además de caja y bancos, se tienen las inversiones a corto plazo, la cartera y los inventarios.*

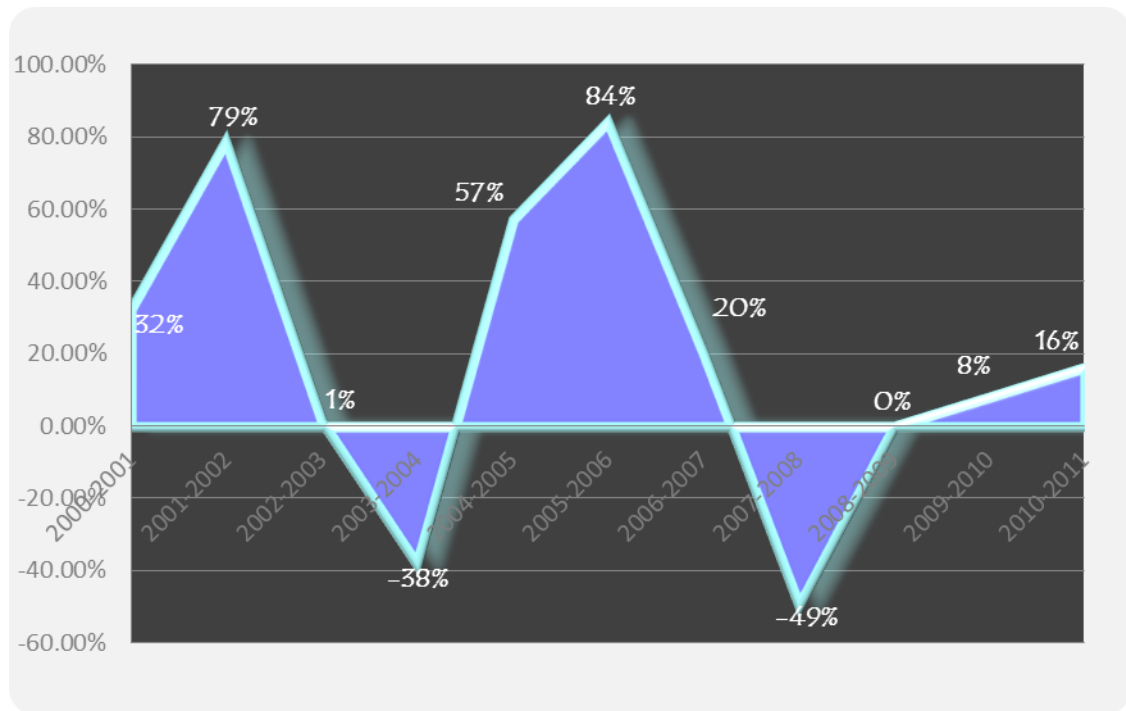
Tabla 4. Comportamiento del Activo Corriente en el servicio de Acueducto en millones de pesos.

ACTIVO CORRIENTE BALANCE ACUEDUCTO						
AÑO	EFFECTIVO	INVERSIONES	DEUDORES	INVENTARIOS	OTROS ACTIVOS	TOTAL ACTIVO CORRIENTE
2000	43,89	15,00	526,80	133,49	0	719,19
2001	87,45	0	596,07	267,65	0	951,18
2002	710,68	0	845,61	142,46	0	1698,75
2003	579,77	0	802,64	340,01	0	1722,42
2004	299,46	0	545,36	221,24	0	1066,06
2005	664,65	0	632,35	375,51	0	1672,51
2006	1190,91	0	1576,82	309,13	0	3076,85
2007	1439,44	0,08	1954,83	307,03	0	3701,37
2008	495,01	111,00	1112,16	154,86	0	1873,03
2009	545,78	35,20	1162,11	128,18	0	1871,28
2010	437,50	0	1467,84	118,68	0	2024,02
2011	193,42	7,98	1899,43	248,64	0	2349,47

Fuente SUI

A fin de analizar el comportamiento del Activo Corriente, se tomaron las cuentas del Balance General correspondientes al efectivo, las inversiones, los deudores, los inventarios y otros activos. A partir de esta información se analizará la variación del Activo corriente, y la proporción de cada una de las cuentas.

Gráfica 16. Variación porcentual de los Activos Corrientes en el Servicio de Acueducto

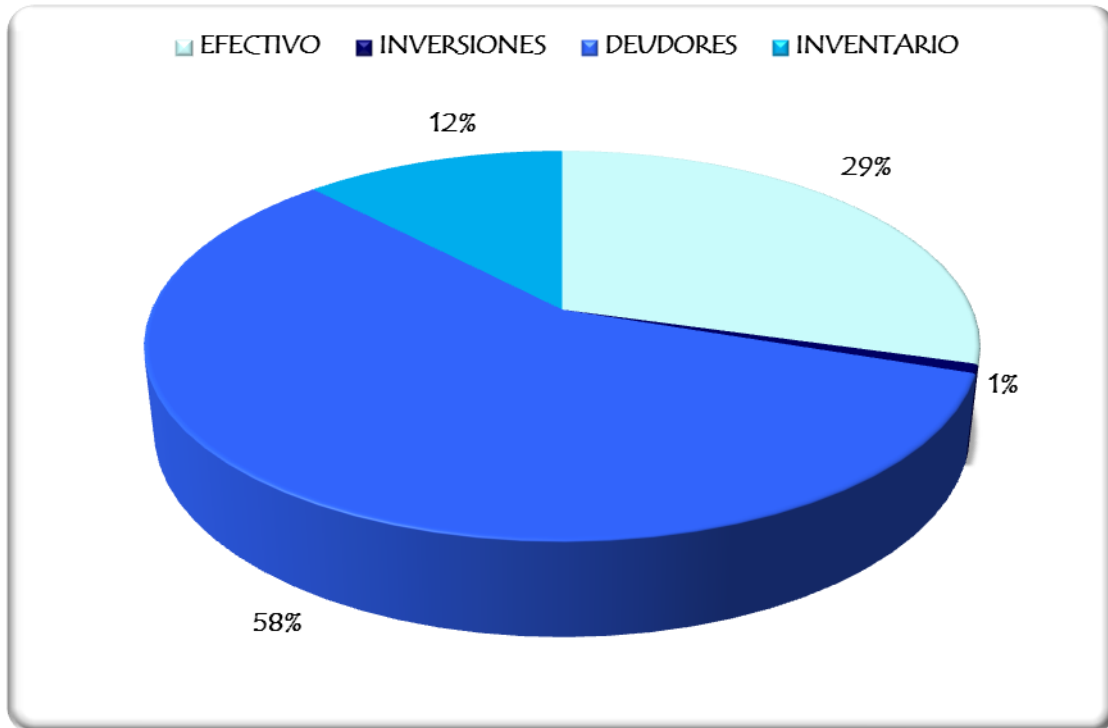


Fuente: SUI

El servicio de acueducto en su activo corriente nos presenta fluctuaciones tanto positivas como negativas, como se observa en el gráfico se presentaron fluctuaciones negativas en los periodos 2003-2004 y 2007-2008 en este último debido a que se presentó un aumento en las inversiones siendo este último periodo la variación negativa más significativa con el 49%.

En los periodos de 2001-2002, 2004-2005 y 2005-2006 se registraron los incrementos más considerables en cada una de las cuentas del efectivo, deudores e inventarios efectuándose un crecimiento total en sus activos corrientes, siendo la más representativa la del periodo 2005-2006 con un 84%.

Gráfica 17. Representación promedio de los rubros de Efectivo, Deudores, Inventarios y Otros Activos respecto al Activo Corriente en el servicio de Acueducto.



Fuente: SUI

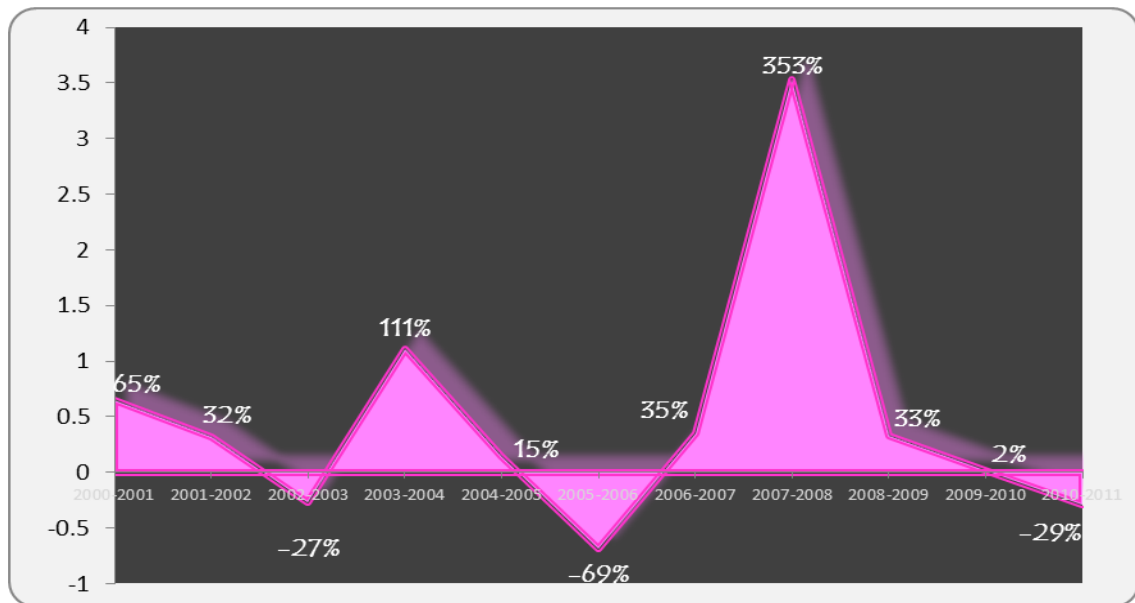
En cuanto a la representación de las cuentas que componen el activo corriente, se observa un fenómeno constante en el servicio de acueducto en el cual los deudores tienen una mayor proporción o participación representando el 58% además de esto el efectivo también es bastante significativo pues representa el 29% y las inversiones, sin duda tiene el menor peso con tan solo 1%.

Tabla 5. Comportamiento del Activo Corriente en el servicio de Alcantarillado en millones de pesos.

ACTIVO NO CORRIENTE BALANCE ALCANTARILLADO						
AÑO	INVERSIONES	DEUDORES	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	RECURSOS NATURALES	OTROS ACTIVOS	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE
2000	0	0	3781,54	157,09	655,82	4594,45
2001	0	0	4094,29	233,28	740,50	5068,07
2002	0	0	4347,32	210,71	684,90	5242,93
2003	0	0	4412,03	249,06	682,89	5343,98
2004	0	0	4573,02	278,35	745,43	5596,81
2005	0	0	4477,31	0	852,63	5329,94
2006	0	0	13410,43	0	227,20	13637,63
2007	0	-49,16	13122,16	0	201,33	13274,33
2008	0	0	12658,92	0	250,60	12909,51
2009	0	0	13489,86	0	7332,81	20822,66
2010	0	0	14163,26	0	7282,30	21445,56
2011	0	0	13974,23	0	10655,44	24629,67

Fuente SUI

Gráfica 18. Variación porcentual de los Activos Corrientes en el Servicio de Alcantarillado.

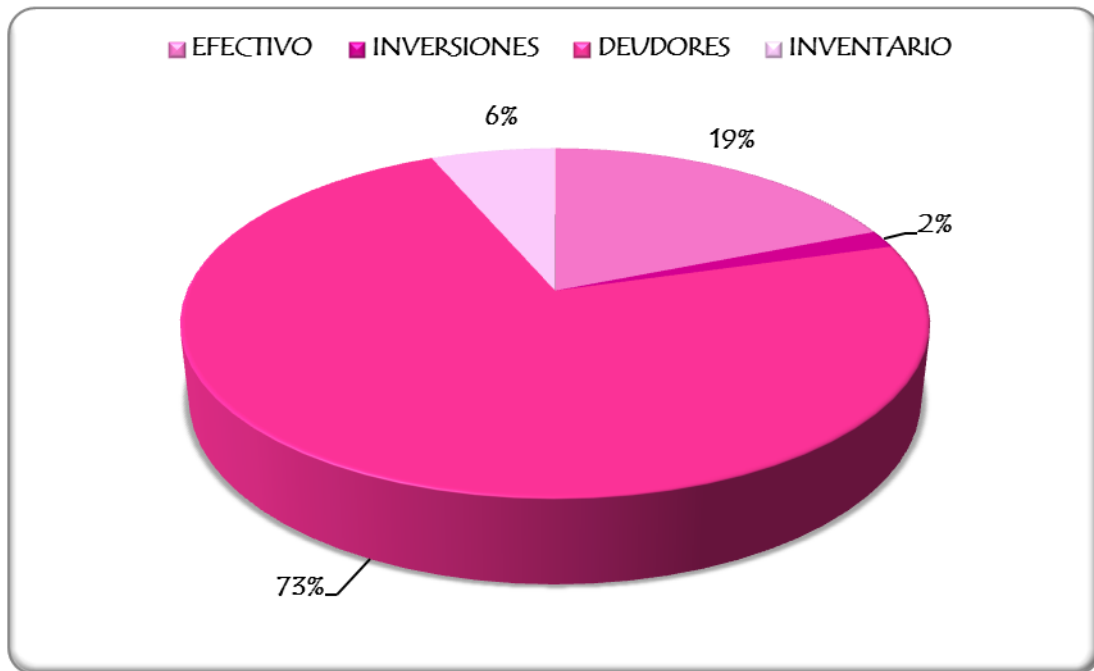


Fuente: SUI

El servicio de alcantarillado en su activo corriente nos presenta fluctuaciones positivas y negativas en el periodo compuesto entre 2000-2001 y 2005-2006 puesto que se presentó un aumento en los inventarios y en sus deudores siendo este último periodo la variación negativa más significativa con el 69% por tanto que la empresa se vio en la necesidad de recurrir a la venta de dichos activos.

En el periodo de 2007- 2008 se registraron incrementos en cada una de las cuentas del efectivo, deudores e inventarios, efectuándose un crecimiento total en sus activos corrientes con el 353%.

Gráfica 19. Representación promedio de los rubros de Efectivo, Deudores, Inventarios y Otros Activos respecto al Activo Corriente en el servicio de Alcantarillado.



Fuente: SUI

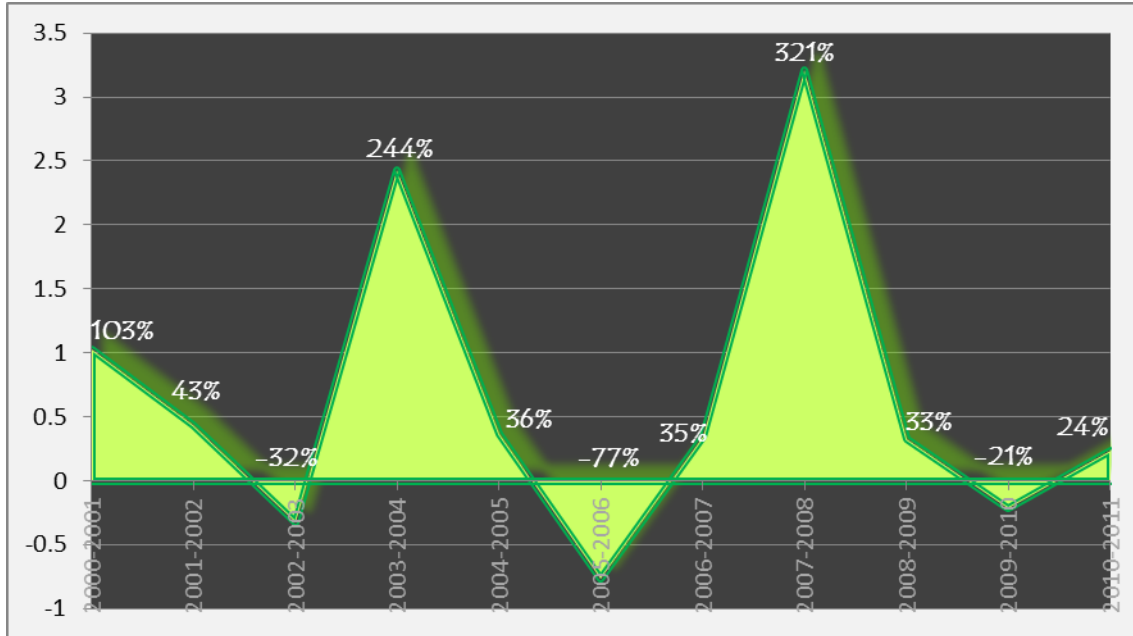
En cuanto a la representación de las cuentas que componen el activo corriente, se observa un fenómeno persistente en los servicios, donde los deudores tienen una mayor proporción (73%) y las inversiones son las que menor peso tienen (2%).

Tabla 6. Comportamiento del Activo Corriente en el servicio de Aseo.

ACTIVO CORRIENTE BALANCE ASEO						
AÑO	EFFECTIVO	INVERSIONES	DEUDORES	INVENTARIOS	OTROS ACTIVOS	TOTAL ACTIVO CORRIENTE
2000	0	0	73.951	0	0	73.951
2001	0	0	150.078	0	0	150.078
2002	0	0	215.139	0	0	215.139
2003	0	0	145.311	0	0	145.311
2004	0	0	414.291	85.000	0	499.291
2005	0	0	555.534	125.450	0	680.984
2006	0	0	157.525	0	0	157.525
2007	0	0	212.562	0	0	212.562
2008	302.506	67.836	430.694	94.634	0	895.670
2009	522.033	26.399	544.117	96.137	0	1.188.686
2010	328.125	0	516.448	89.010	0	933.583
2011	387.707	4.875	764.770	0	0	1.157.353

Fuente: SUI

Gráfica 20. Variación porcentual de los Activos Corrientes en el Servicio de Aseo

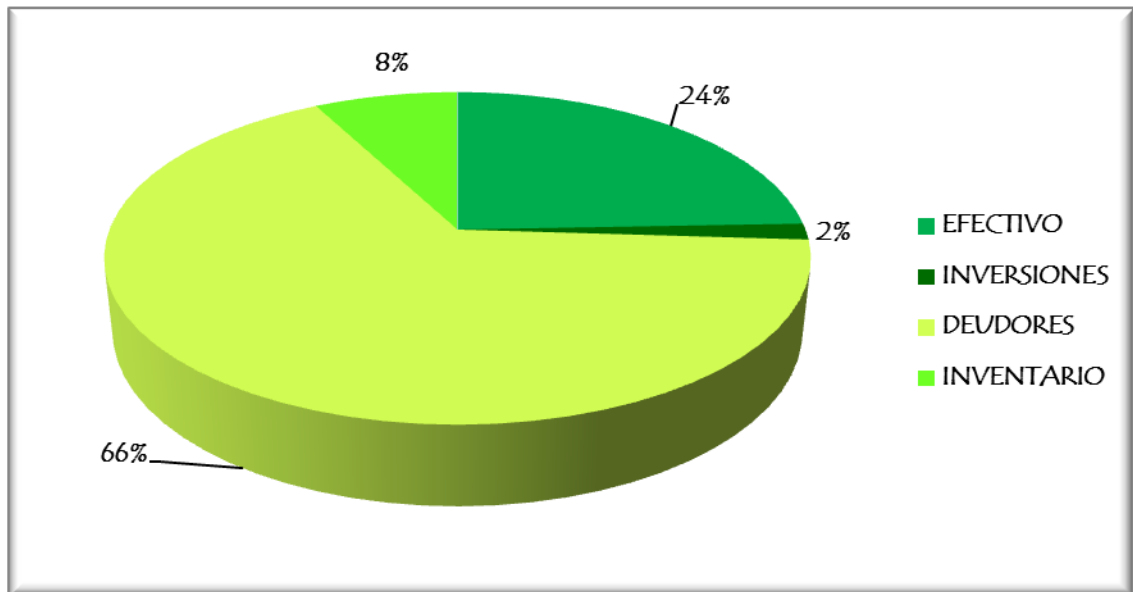


Fuente: SUI

Como se observa en la gráfica, los activos corrientes mostraron su máximo crecimiento para el periodo dado entre 2007 – 2008 con el 321%, explicado por el aumento en los rubros de efectivo, inversiones, deudores e inventarios. Cabe anotar que los activos corrientes mostraron un comportamiento fluctuante que afectó directamente la liquidez de la compañía, afectando con ello la capacidad de respuesta de la empresa frente a sus obligaciones en el corto plazo.

De otra parte, se anota que el descenso más significativo se registró en el periodo 2005 – 2006 con una caída del 77%, soportado por una disminución en las cuentas deudores e inventarios. En este periodo, la empresa comprometió su capital de trabajo, disminuyendo la disponibilidad de los recursos para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo.

Grafica 21. Representación promedio de los rubros de Efectivo, Deudores, Inventarios y Otros Activos respecto al Activo Corriente en el servicio de Aseo.



Fuente: SUI

La cuenta con mayor peso en el activo corriente corresponde a la de deudores con una representación relativa del 66%. En orden de importancia le siguen los rubros de efectivo con un peso del 24%, inventarios con una participación del 8% e inversiones con una intervención del 2%.

1.2.1.2 Activo no corriente

Entre los activos no corrientes están los activos fijos como maquinaria y equipo, vehículos, construcciones y edificaciones, terrenos, etc. Igualmente dentro de los activos no corrientes tenemos los activos intangibles, las inversiones a largo plazo y cualquier otro activo que la empresa no pueda o no quiera enajenar en el corto plazo.

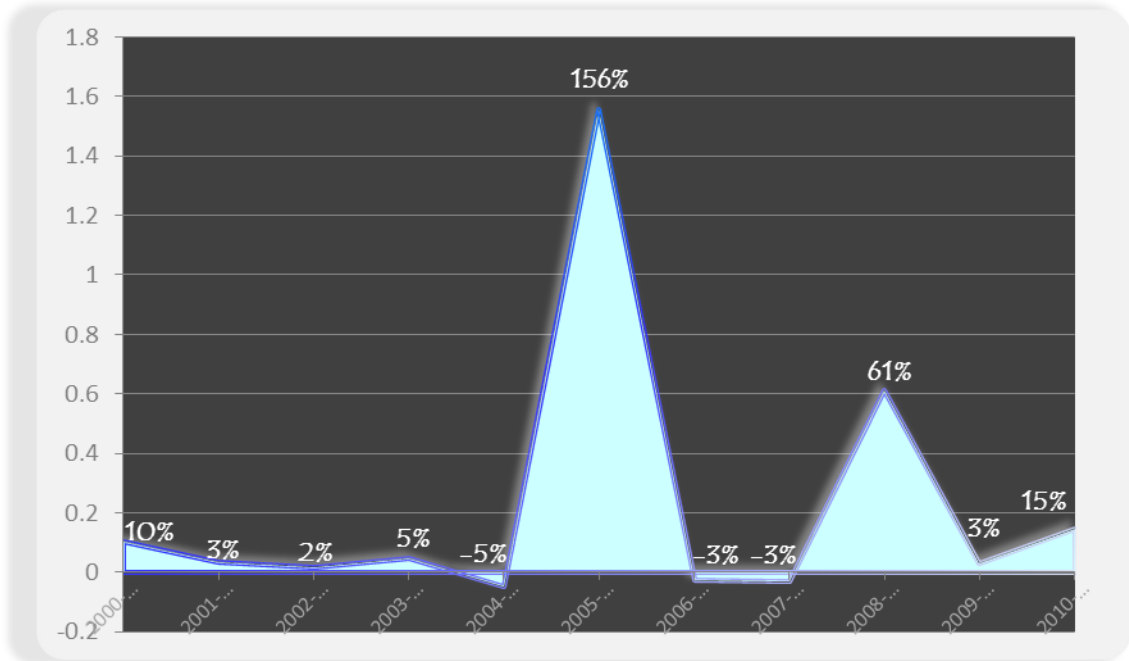
Tabla 7. Comportamiento del Activo No Corriente en el servicio de Acueducto en millones de pesos.

ACTIVO NO CORRIENTE BALANCE ACUEDUCTO						
AÑO	INVERSION	DEUDORES	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	RECURSOS NATURALES	OTROS ACTIVOS	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE
2000	0	0	3781,54	157,09	655,82	4594,45
2001	0	0	4094,29	233,28	740,50	5068,07
2002	0	0	4347,32	210,71	684,90	5242,93
2003	0	0	4412,03	249,06	682,89	5343,98
2004	0	0	4573,02	278,35	745,43	5596,81
2005	0	0	4477,31	0	852,63	5329,94
2006	0	0	13410,43	0	227,20	13637,63
2007	0	-49,16	13122,16	0	201,33	13274,33
2008	0	0	12658,92	0	250,60	12909,51
2009	0	0	13489,86	0	7332,81	20822,66
2010	0	0	14163,26	0	7282,30	21445,56
2011	0	0	13974,23	0	10655,44	24629,67

Fuente: SUI

A fin de realizar una mejor visualización del Activo corriente, se incluyeron las inversiones a pesar que para la empresa no representen ningún valor. Por consiguiente, se concluye que no se han efectuado inversiones.

Gráfica 22. Variación porcentual de los Activos No Corrientes en el Servicio de Acueducto

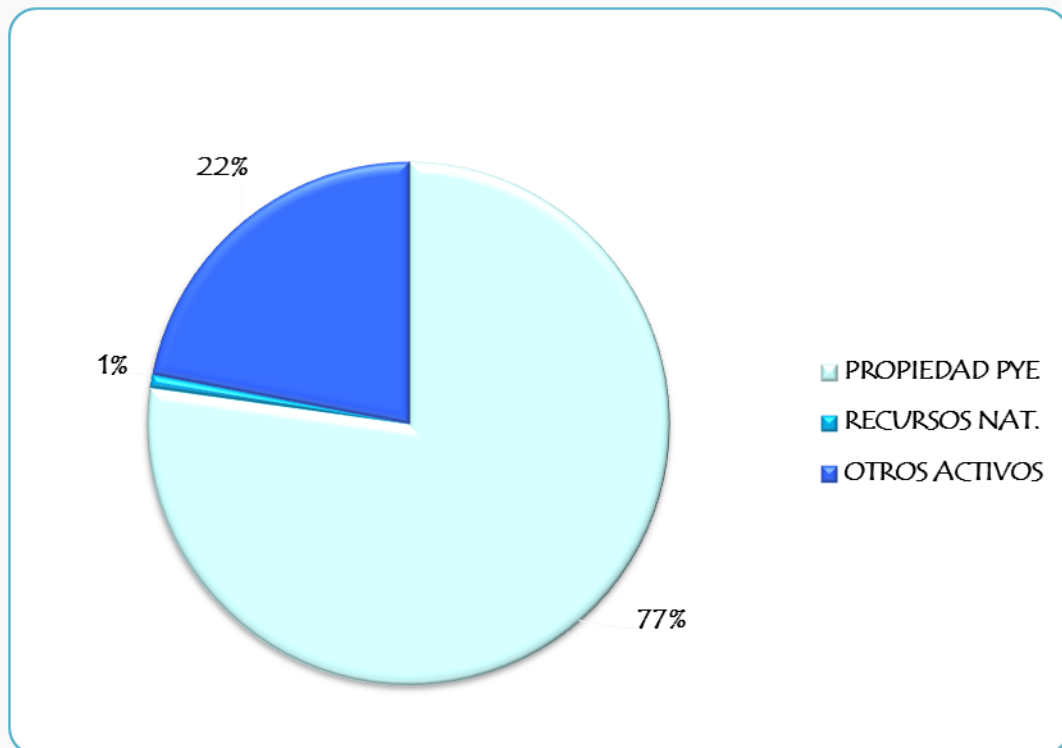


Fuente: SUI

El mayor incremento del activo no corriente se presentó en el periodo correspondiente a los años 2005 – 2006 con una variación de 156%. En orden de importancia le siguen los periodos 2008 – 2009 y 2010 – 2011, los cuales presentaron variaciones del 61% y 15%, respectivamente.

En los demás periodos se presenta un crecimiento gradual dado a sus inversiones, motivo por el cual éstos no superan el 10%; en el periodo del 2004-2005 se presenta una disminución del 5% ya que se agotaron en su totalidad los recursos naturales provocando la baja en libros. En los periodos 2006 – 2007 y 2007- 2008 también se presentaron reducciones del 3% en cada periodo; estas variaciones negativas en el Activo No Corriente de la empresa, se deben principalmente, a que estos periodos fueron afectados esencialmente por los rubros de propiedad planta y equipo.

Gráfica 23. Representación promedio de los rubros de Inversiones, Deudores, Propiedad, planta y equipo, Recursos naturales y Otros Activos respecto al Activo No Corriente en el servicio de Acueducto.



Fuente: SUI

En el servicio de acueducto el activo no corriente está conformado por la propiedad, planta y equipo con una mayor representación promedio de 77%, otros activos con una representación de 22% y los recursos naturales con una menor representación del 1% .

Teniendo en cuenta la calidad del servicio (acueducto), es de vital importancia que la compañía disponga sus mayores esfuerzos en concentrar recursos en la propiedad, planta y equipo, pues es con ella que se efectúa una mejor prestación del mismo; lo anterior se evidencia en la representación del activo no corriente.

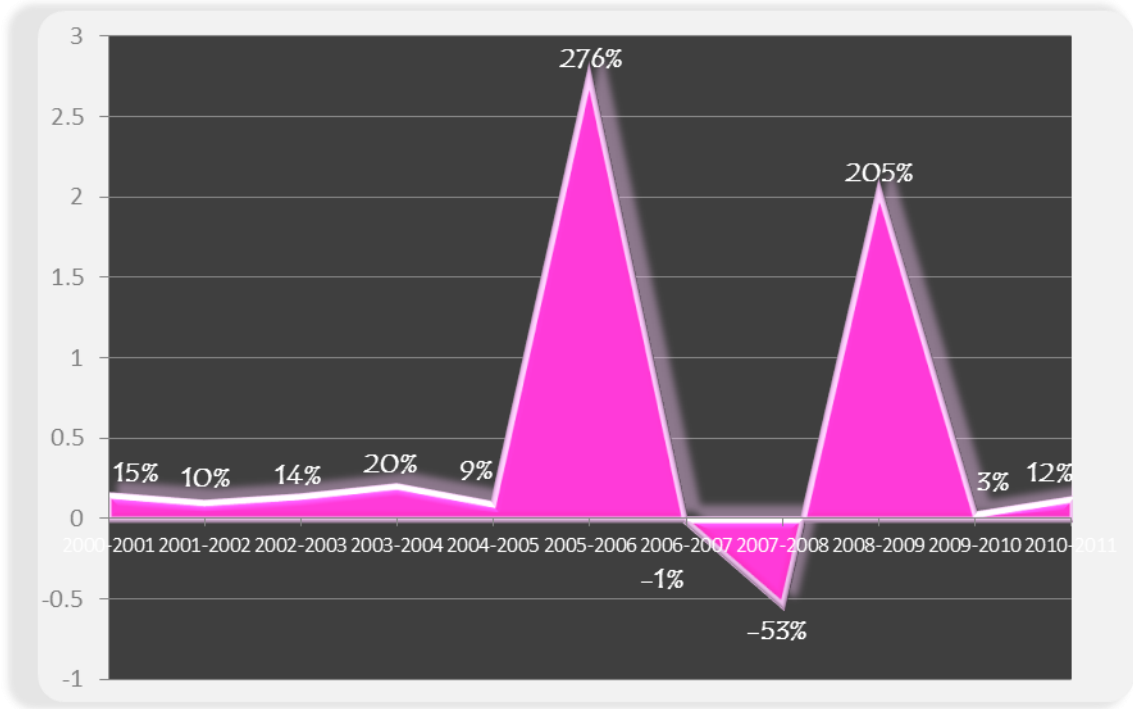
Tabla 8. Comportamiento del Activo No Corriente en el servicio de Alcantarillado en millones de pesos.

ACTIVO NO CORRIENTE BALANCE ALCANTARILLADO						
AÑO	INVERSIONES	DEUDORES	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	RECURSOS NATURALES	OTROS ACTIVOS	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE
2000	0	0	1926,99	0	0	1926,99
2001	0	0	2211,34	0	0	2211,34
2002	0	0	2441,90	0	0	2441,90
2003	0	0	2786,29	0	0	2786,29
2004	0	0	3354,59	0	0	3354,59
2005	0	0	3652,97	0	0	3652,97
2006	0	0	13740,62	0	0	13740,62
2007	0	13,39	13544,50	0	0	13557,89
2008	0	0	6233,79	0	108,61	6342,40
2009	0	0	13838,11	0	5499,60	19337,72
2010	0	0	14438,55	0	5461,72	19900,27
2011	0	0	14845,60	0	7485,24	22330,84

Fuente: SUI

Como se ha venido mencionando con anterioridad, a continuación se explicará el comportamiento del Activo no corriente en el servicio de alcantarillado; resaltando las variaciones más representativas entre los años 2000 y 2011, así como la representación promedio de los rubros y partidas que lo componen.

Gráfica 24. Variación porcentual de los Activos No Corrientes en el Servicio de Alcantarillado

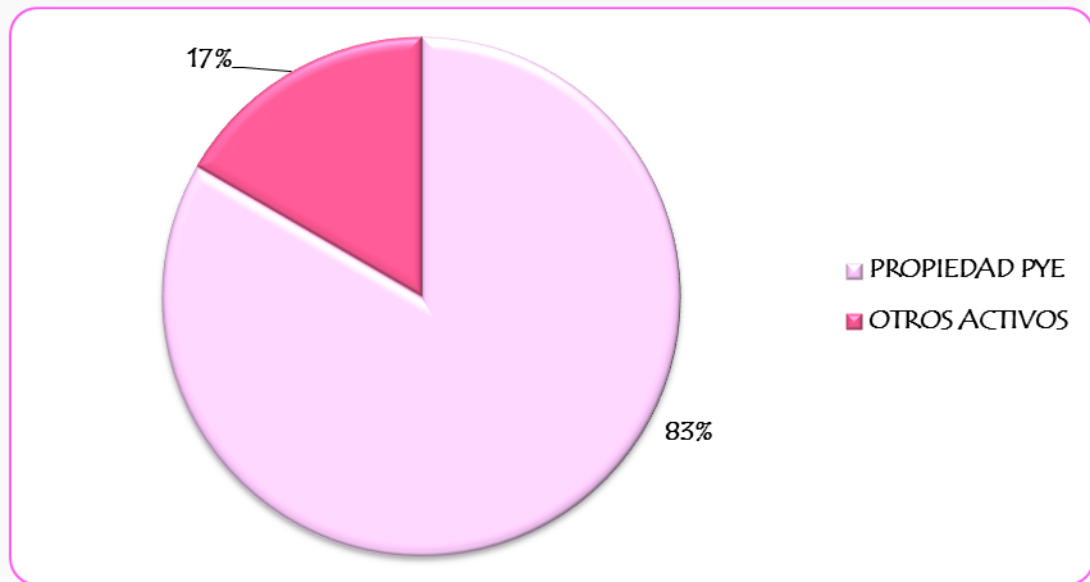


Fuente: SUI

El activo no corriente es conformado esencialmente por la propiedad, planta y equipo y otros activos: en los periodos del 2005-2006 y 2008-2009 la empresa decidió realizar inversiones en activos fijos para mejorar la calidad del servicio, evidenciando estrategias implementadas por los administradores obteniendo incrementos del 273% y 205%, respectivamente.

En los demás periodos se presenta un crecimiento gradual dado a sus inversiones; para el periodo del 2007-2008 se presenta una disminución del 53%, ya que se presentan cifras en los deudores sustentado en las cuentas por cobrar pendientes que tiene la empresa, provocando dichas situaciones.

Gráfica 25. Representación promedio de los rubros de Inversiones, Deudores, Propiedad planta y equipo, Recursos naturales y Otros Activos respecto al Activo No Corriente en el servicio de Alcantarillado.



Fuente: SUI

En el servicio de alcantarillado el activo no corriente está conformado en su mayoría por la propiedad, planta y equipo con una mayor representación promedio de 83% y otros activos con una menor representación del 17%

Lo anterior evidencia las políticas adecuadas que implementa la gerencia por cuanto que dispone de recursos especialmente para la inversión en activos fijos y otros activos que coadyuven a la correcta prestación del servicio. Todo esto permite afirmar que la compañía no muestra desviación del objeto social en cuanto a sus inversiones y disponibilidad de activos.

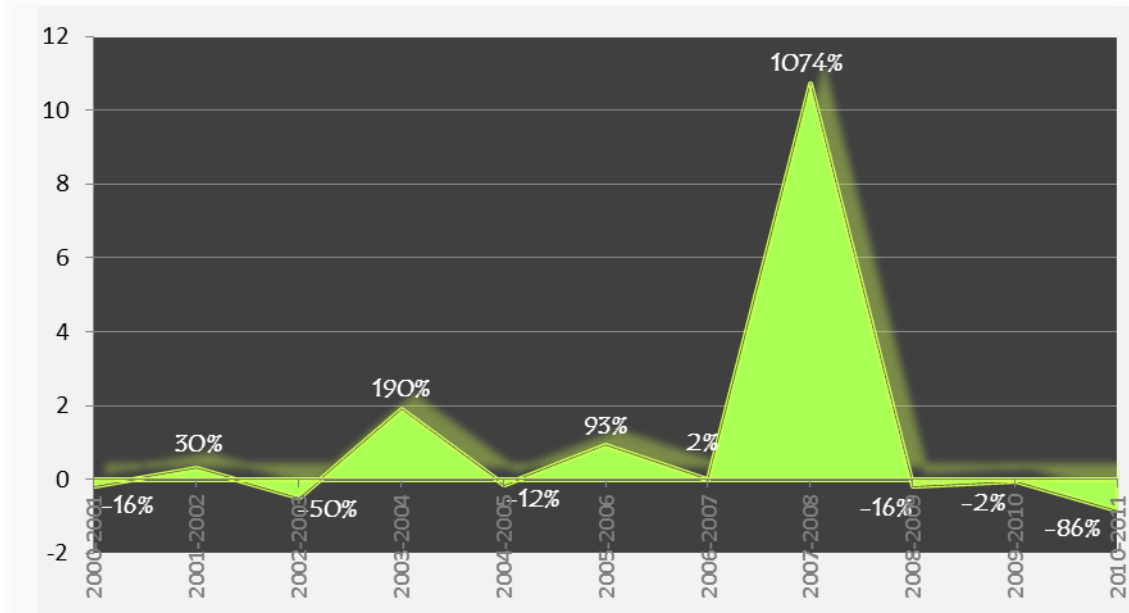
Tabla 9. Comportamiento del Activo No Corriente en el servicio de Aseo.

ACTIVO NO CORRIENTE BALANCE ASEO						
AÑO	INVERSIONES	DEUDORES	PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	RECURSOS NATURALES	OTROS ACTIVOS	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE
2000	0	0	260.927	0	0	260.927
2001	0	0	218.752	0	0	218.752
2002	0	0	285.296	0	0	285.296
2003	0	0	143.299	0	0	143.299
2004	0	0	415.865	0	0	415.865
2005	0	0	364.642	0	0	364.642
2006	0	0	702.376	0	0	702.376
2007	0	16.083	639.554	0	62.644	718.281
2008	0	0	8.317.372	0	113.101	8.430.473
2009	0	0	1.546.446	0	5.499.6 04	7.046.050
2010	0	0	1.463.030	0	5.461.7 24	6.924.754
2011	0	0	929.293	0	36.575	965.868

FUENTE: SUI

Tal y como se ha efectuado para los servicios de acueducto y alcantarillado, el servicio de aseo no podía dejarse a un lado; es por este motivo que también se efectuarán los cálculos correspondientes a las variaciones del activo corriente y de igual manera la representación promedio de cada uno de los rubros que lo integran.

Gráfica 26. Variación porcentual de los Activos No Corrientes en el Servicio de Aseo

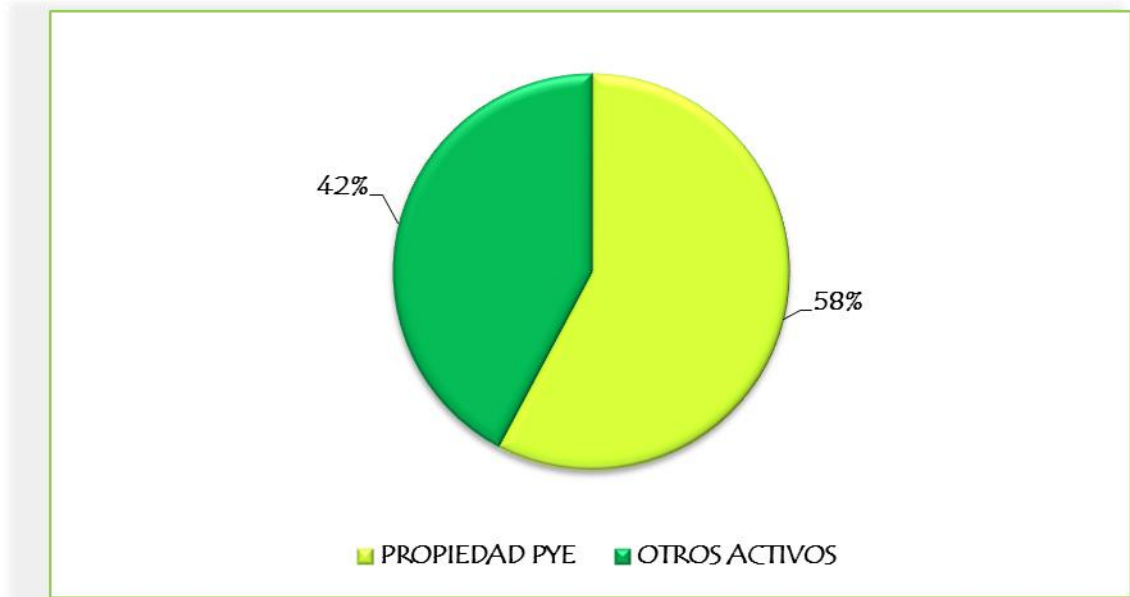


Fuente: SUI

El mayor incremento del activo no corriente se presentó en el periodo correspondiente a los años 2007 – 2008 con una variación de 1074%. En orden de importancia le siguen los periodos 2003 – 2004 y 2005 – 2006, los cuales presentaron variaciones del 190% y 93%, respectivamente.

Contrariamente, se registraron cambios negativos en 6 periodos del activo no corriente; estas variaciones negativas en dicho rubro de la empresa se deben principalmente a que estos periodos fueron afectados esencialmente por las partidas de propiedad, planta y equipo y otros activos. En general cuando dichas cuentas exhibieron retrocesos o aumentos en cada periodo, el activo no corriente tuvo un comportamiento similar, toda vez que dichos rubros representan el mayor porcentaje de participación dentro del activo no corriente.

Gráfica 27. Representación promedio de los rubros de Inversiones, Deudores, Propiedad planta y equipo, Recursos naturales y Otros Activos respecto al Activo No Corriente en el servicio de Aseo.



Fuente: SUI

La cuenta más significativa del activo no corriente corresponde a la de propiedad, planta y equipo con una representación del 58%, seguida por el rubro de otros activos con un peso del 42%. En consecuencia, estas cuentas concentran el 100% del activo no corriente y por lo tanto, se constituyen en las cuentas más representativas del activo no corriente y en las más importantes, las cuales pueden explicar en mayor medida el comportamiento del mismo y la capacidad de endeudamiento de la empresa, la cual cuenta con la solvencia necesaria para hacerle frente a sus obligaciones dada esta composición del Activo no Corriente.

1.2.2 PASIVOS

El pasivo es un componente de la estructura financiera muy importante de toda empresa, están representado por las obligaciones que puede poseer una empresa o persona natural; ejemplo de ello son las obligaciones financieras, laborales, fiscales, con proveedores, entre otras.

1.2.2.1 Pasivo corriente

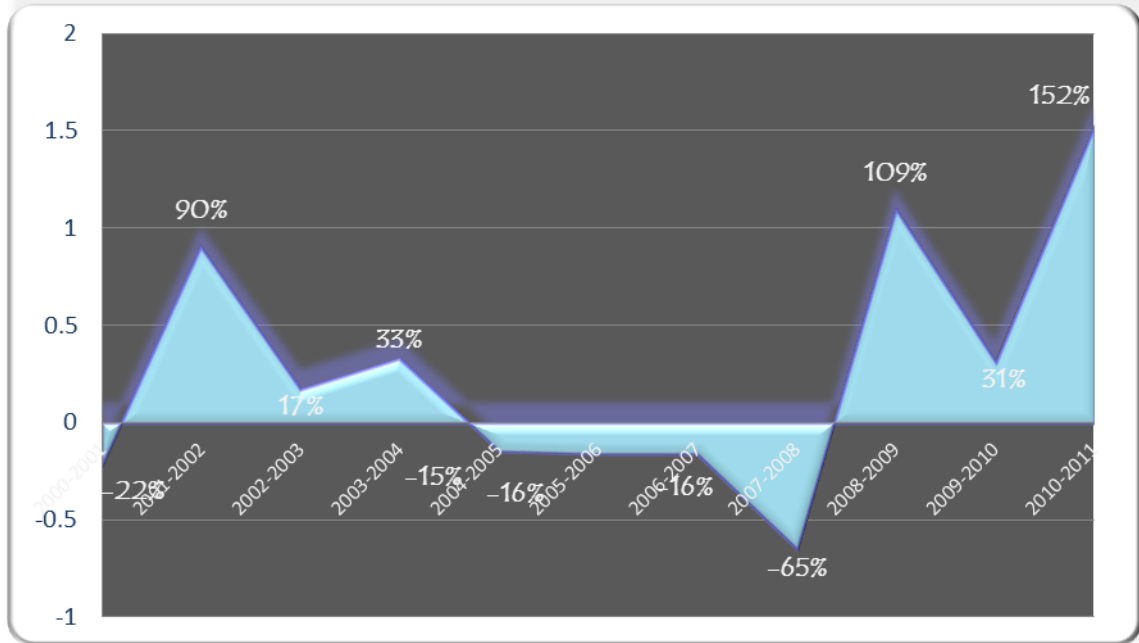
Los pasivos corrientes hacen referencia a los pasivos que la empresa debe pagar en un plazo igual o inferior a un año. Su principal objetivo es el de financiar las operaciones de corto plazo, como es el caso del capital de trabajo.

Tabla 10. Comportamiento del Pasivo Corriente en el servicio de Acueducto en millones de pesos.

PASIVO CORRIENTE								
AÑO	OPER. DE CREDITO PUBLICO	OBLIGACION FINANCIERA	CUENTA POR PAGAR	OBLIGACION LABORAL	OTROS BONOS	PASIVO ESTIMADO	OTROS PASIVOS	TOTAL PASIVO CORRIENTE
2000	0	275	149,53	195,13	0	108,45	15,12	743,24
2001	0	0	313,55	250,46	0	0	15,12	579,13
2002	0	0	838,77	155,75	0	90,00	15,12	1099,64
2003	0	0	1138,89	31,06	0	102,14	15,12	1287,20
2004	0	263,83	1427,57	15,34	0	0	0	1706,74
2005	0	73,57	337,02	226,92	0	0	819,16	1456,67
2006	0	72,10	693,02	455,85	0	0	0	1220,97
2007	0	75,37	599,95	348,51	0	0	0	1023,83
2008	0	0,00	159,74	197,64	0	0	0	357,38
2009	0	114,32	439,01	194,46	0	0	0	747,78
2010	0	178,96	518,43	202,98	0	0	78,16	978,53
2011	0	824,64	949,45	149,67	0	267,08	276,44	2467,27

FUENTE SUI

Gráfica 28. Variación porcentual de los Pasivos Corrientes en el Servicio de Acueducto.

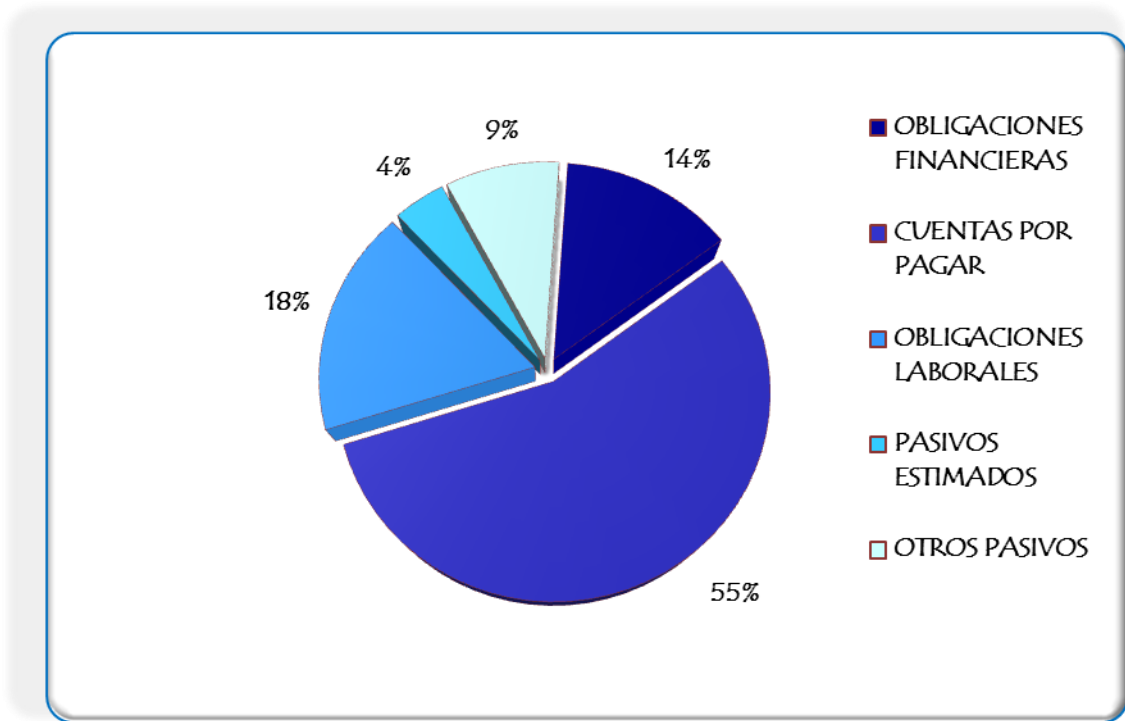


Fuente: SUI

El incremento más relevante exhibido en el pasivo corriente se presentó en el periodo 2010 - 2011 con un incremento del 152%, seguido por la vigencia 2008 – 2009, en la cual alcanzó un aumento del 109%, y por último resaltando los más representativos le sigue el periodo 2001 – 2002 con un incremento del 90%.

Los retrocesos más importantes se registraron en el periodo 2007 - 2008 con una variación negativa del 65%, en el cual se observa una disminución en las obligaciones financieras, laborales y las cuentas por pagar, seguido del periodo 2000 – 2001 en el cual la variación negativa fue de 22%, debido a una reducción en las obligaciones financieras y en los pasivos estimados.

Gráfica 29. Representación promedio de los rubros de Obligaciones financieras, Cuentas por Pagar, Obligaciones Laborales, Pasivos Estimados y Otros Pasivos, respecto al Pasivo Corriente en el servicio de Acueducto.



Fuente: SUI

La gráfica 26 permite visualizar que las cuentas por pagar tienen la mayor participación con el 55% respecto del pasivo corriente, le siguen las obligaciones laborales las cuales alcanzan un peso de 18%; continúan las obligaciones financieras con una participación del 14%, otros pasivos con el 9% y por último están los pasivos estimados con una intervención del 4%.

Lo anterior posibilita afirmar que los pasivos corrientes registran menos concentración en los rubros que lo componen, dado que la compañía decide optar por la financiación en diferentes partidas, pero efectuando una mayor importancia a las cuentas por pagar a proveedores y demás acreedores.

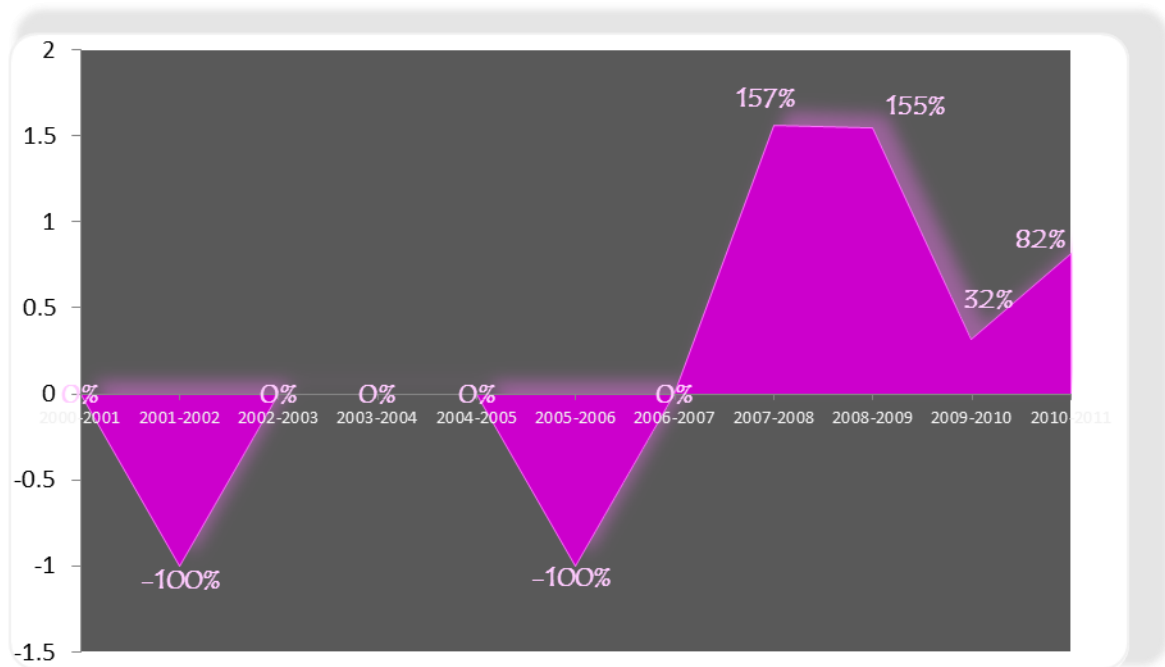
Tabla 11. Comportamiento del Pasivo Corriente en el servicio de Alcantarillado en millones de pesos.

PASIVO CORRIENTE ALCANTARILLADO								
AÑO	OP. DE CREDITO PUBLICO	O. FICIERAS	CUENTA X PAGAR	O. LABORAL	OTROS BONOS	PASIVO ESTIMAD	OTROS PASIVOS	TOTAL P. CORRIENTE
2000	0	0	0	0	0	0	0	0
2001	0	0	-6,183	0	0	0	0	-6,18
2002	0	0	0	0	0	0	0	0
2003	0	0	0	0	0	0	0	0
2004	0	0	0	0	0	0	0	0
2005	0	0	0	97,25	0	0	0	97,25
2006	0	0	0	0	0	0	0	0
2007	0	0	0	85,03	0	0	0	85,03
2008	0	0	97,62	120,78	0	0	0	218,40
2009	0	85,74	324,56	145,84	0	0	0	556,14
2010	0	134,22	388,82	152,23	0	0	58,62	733,90
2011	0	503,95	579,23	91,46	0	163,21	0	1337,85

FUENTE SUI

De igual manera que se evaluó el comportamiento del activo corriente, así como el pasivo corriente para el servicio de acueducto en la empresa Empocabal correspondiente al Municipio de Santa Rosa de Cabal; a continuación se visualizará la variación y la representación del pasivo corriente desde el año 2000 hasta el 2011.

Grafica 30. Variación porcentual de los Pasivos Corrientes en el Servicio de Alcantarillado.

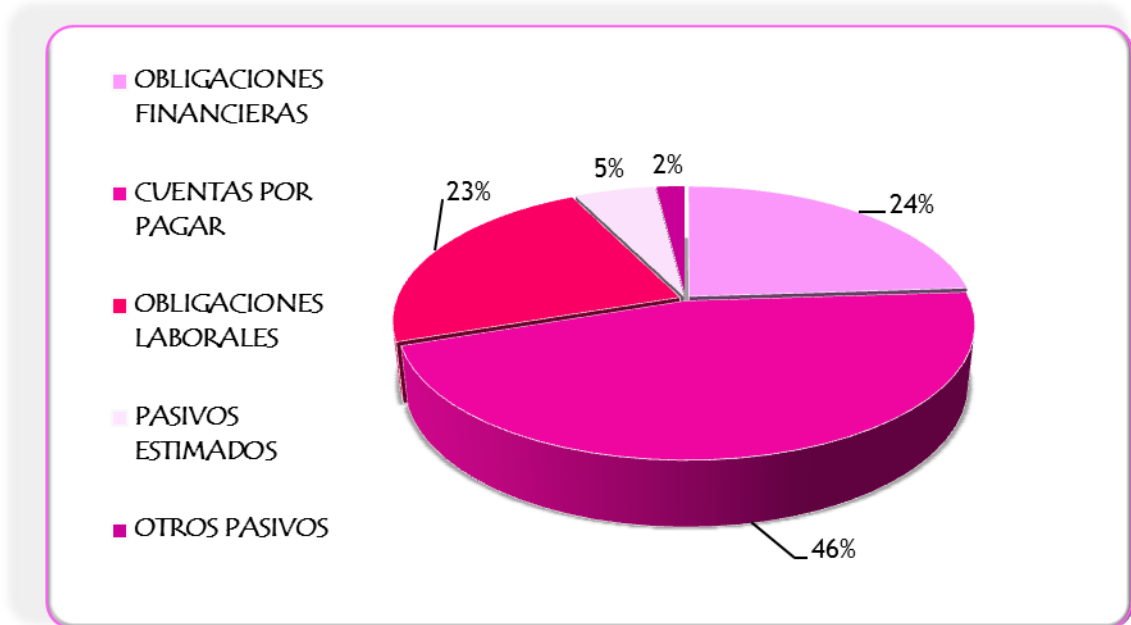


Fuente: SUI

Los pasivos corrientes en los periodos 2002 al 2005 no presentaron variación alguna; en los periodos 2001-2002 y 2005-2006 hubo una variación negativa del 100%, puesto que solo obtuvieron cifras en sus cuentas por pagar y obligaciones laborales, respectivamente. En el periodo siguiente se obtuvo la mayor variación de 157%, efectuada para cubrir una contingencia en el pago de las obligaciones e igualmente por el aumento de las obligaciones laborales.

A partir de ahí se presentan fluctuaciones positivas hasta finalizar el periodo de estudio (2011). Por lo anterior, es posible evidenciar la política de financiación y en la gráfica siguiente se visualizará mejor la composición de cada una de estas cuentas.

Gráfica 31. Representación promedio de los rubros de Obligaciones financieras, Cuentas por Pagar, Obligaciones Laborales, Pasivos Estimados y Otros Pasivos, respecto al Pasivo Corriente en el servicio de Alcantarillado.



Fuente: SUI

El pasivo corriente está conformado por las cuentas por pagar, las cuales tienen la mayor representación con el 46%, las obligaciones laborales con el 24%, las obligaciones financieras con el 23%, los pasivos estimados con el 5% y otros pasivos con el 2%.

Las operaciones de crédito no se consideran representativas por su mínimo porcentaje, lo cual se debe a que la empresa desistió de esa opción como medio de financiamiento para el desempeño de su actividad en la prestación del servicio de alcantarillado.

Lo mencionado con anterioridad confirma una vez más la decisión de los administradores de financiar la operación especialmente por medio de las cuentas

por pagar a terceros, quienes son generalmente los proveedores y demás acreedores de la compañía.

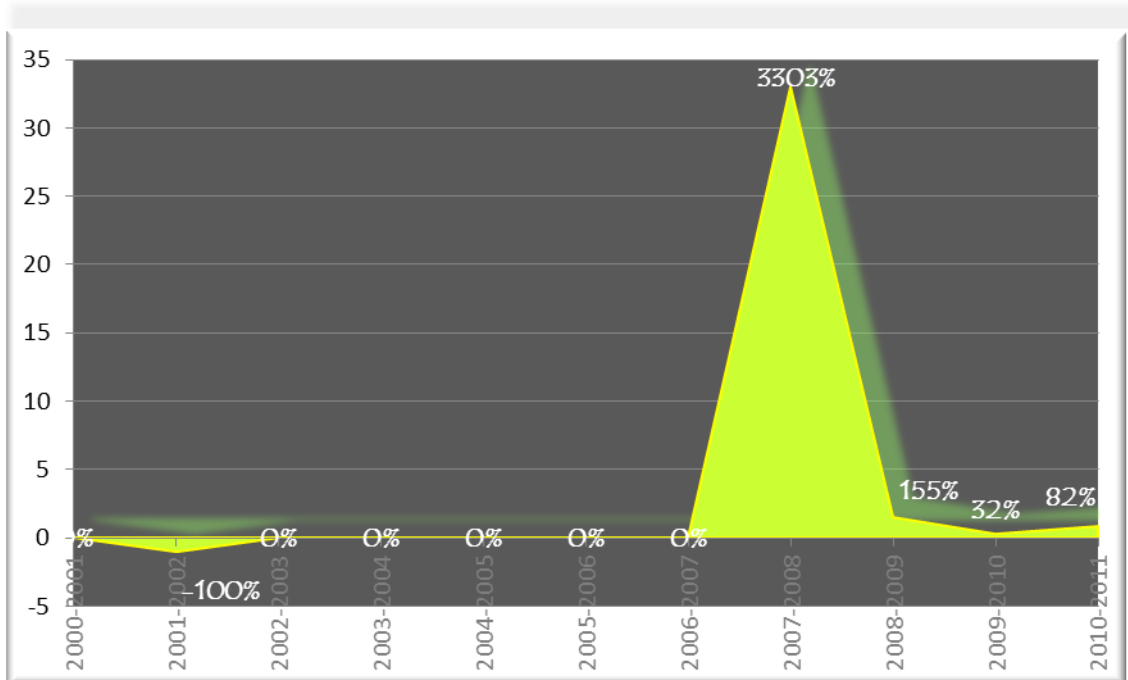
Tabla 12. Comportamiento del Pasivo Corriente en el servicio de Aseo en millones de pesos.

PASIVO CORRIENTE BALANCE ASEO								
AÑO	OPERACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO	O. FINANCIERA	CUENTAS POR PAGAR	OBLIGACION LABORAL	OTROS BONOS	PASIVO ESTIMADO	OTROS PASIVO	TOTAL PASIVO CORRIENTE
2000	0	0	0	0	0	0	0	0
2001	0	0	-7.906	0	0	0	0	7.906
2002	0	0	0	0	0	0	0	0
2003	0	0	0	0	0	0	0	0
2004	0	0	0	0	0	0	0	0
2005	0	0	0	0	0	0	0	0
2006	0	0	0	0	0	0	0	0
2007	0	0	6.417	0	0	0	0	6.417
2008	0	0	97.622	120.778	0	0	0	218.400
2009	0	85.739	324.559	145.844	0	0	0	556.141
2010	0	134.219	388.825	152.232	0	0	58.622	733.897
2011	0	503.947	579.228	91.464	0	163.214	0	1.337.854

FUENTE SUI

Partiendo de las tabla 12, se calculará la variación en cada uno de los periodos iniciando en el 2000 y finalizando en el 2011, del pasivo corriente en el servicio de Aseo; igualmente se analizará la representación promedio de los rubros de obligaciones financieras, cuentas por pagar, obligaciones laborales, pasivos estimados y otros pasivos, puesto que son las partidas que componen el pasivo corriente.

Gráfica 32. Variación porcentual de los Pasivos Corrientes en el Servicio de Aseo



Fuente: SUI

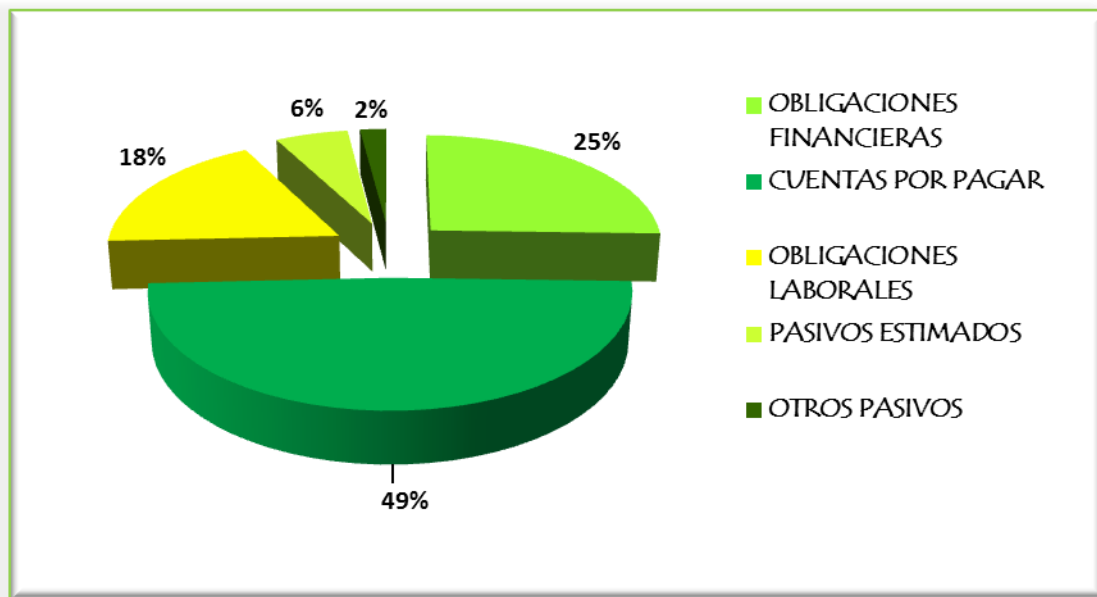
El incremento más relevante exhibido en el pasivo corriente se presentó en el periodo 2007 - 2008 con un incremento del 3303%, seguida por la vigencia 2008 – 2009, en la cual alcanzó un aumento del 155%.

La variación positiva más representativa en el periodo comprendido entre el 2007 y 2008, se registra específicamente por las cuentas por pagar las cuales aumentaron así como las obligaciones laborales que tomaron mayor fuerza para dichos años.

Los retrocesos más importantes se registraron en el periodo 2001 - 2002 con una variación negativa del 100%. Dicho fenómeno se debe a que las cuentas por pagar registran un valor negativo, situación anómala inaceptable contablemente.

En promedio, el rubro de las cuentas por pagar fue el que tuvo más peso dentro del total del pasivo corriente representando el 49%.

Gráfica 33. Representación promedio de los rubros de Obligaciones financieras, Cuentas por Pagar, Obligaciones Laborales, Pasivos Estimados y Otros Pasivos, respecto al Pasivo Corriente en el servicio de Aseo.



Fuente: SUI

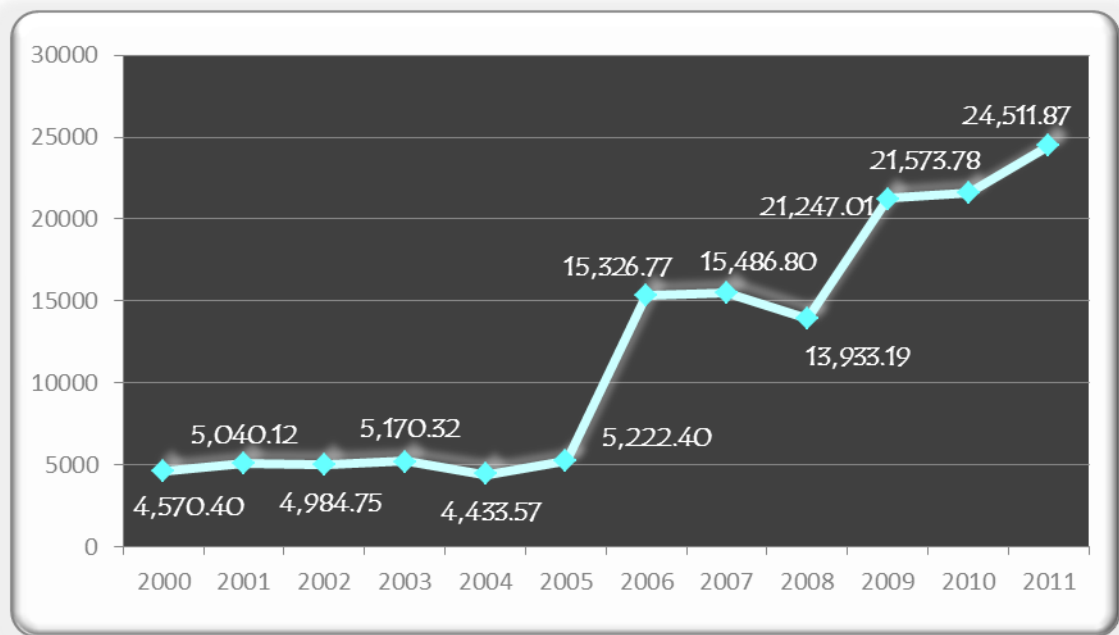
Las cuentas por pagar tienen la mayor participación con el 49% respecto del pasivo corriente, seguido por las obligaciones financieras las cuales alcanzan un peso de 25%; continúan las obligaciones laborales con una participación del 18%, luego están los pasivos estimados con el 6% y por último están otros pasivos con una intervención del 2%.

Nuevamente se observa que la compañía recibe sus mayores recursos provenientes de la financiación con proveedores y acreedores representados en las cuentas por pagar.

1.2.3 PATRIMONIO

El patrimonio de una empresa es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones de su propiedad. Es formado inicialmente por los aportes realizados por los propietarios y posteriormente por partidas como la capitalización de utilidades, reservas, entre otras.

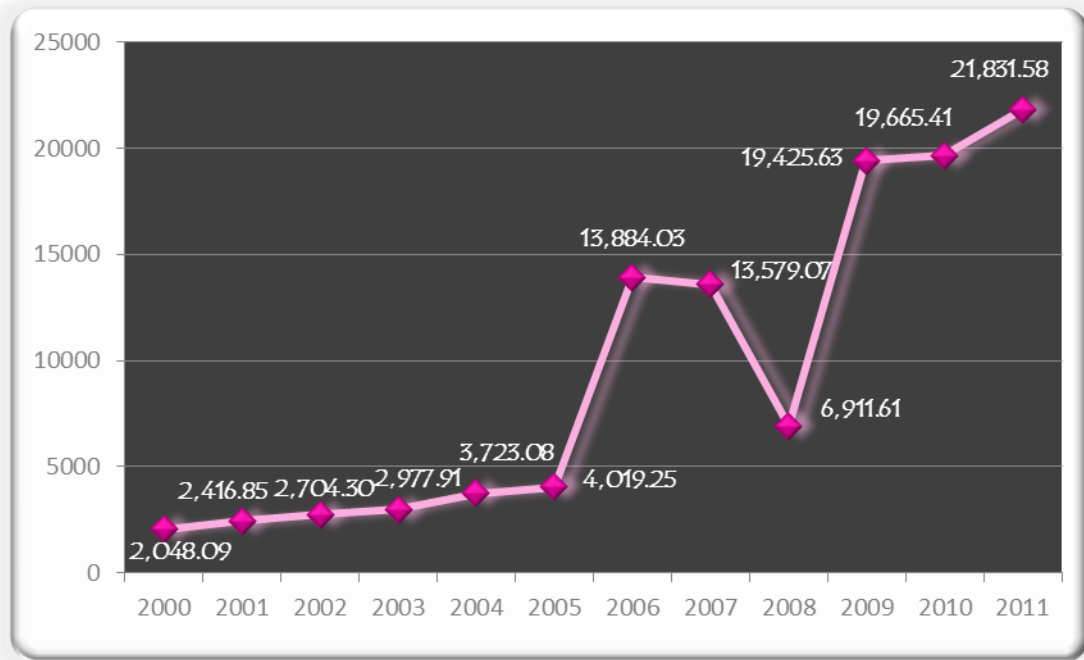
Gráfica 34. Comportamiento del Patrimonio en millones de pesos para el periodo 2000 – 2011 en el Servicio de Acueducto.



Fuente SUI

El patrimonio del servicio de acueducto tuvo un comportamiento ascendente y descendente desde el año 2000 con \$4.570,40 millones de pesos hasta el 2005 alcanzando \$5.222,40 millones de pesos; en los periodos siguientes se observan crecimientos mucho más elevados iniciado en el 2006 con \$15.326,77 millones de pesos y en el 2008 se presentó una disminución, lo cual llevó a que el patrimonio fuera de \$13.933,19 millones de pesos. Después de esto el comportamiento fue ascendente, siendo el más elevado el del año 2011 con un valor de \$24.511,87 millones de pesos.

Gráfica 35. Comportamiento del Patrimonio en millones de pesos para el periodo 2000 – 2011 en el Servicio de Alcantarillado.

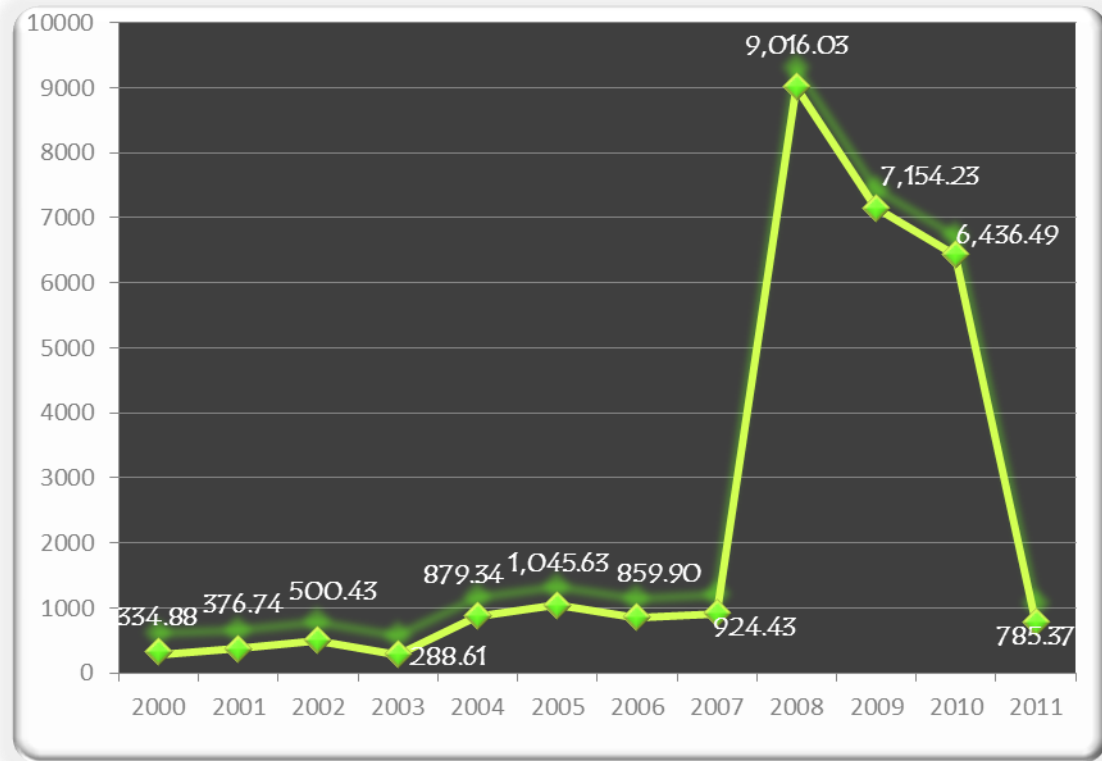


Fuente SUI

El patrimonio del servicio de alcantarillado tuvo un comportamiento ascendente desde el 2000 con \$2.048,09 millones de pesos hasta el 2006 alcanzando \$13.884,03 millones de pesos; en los periodos siguientes su mayor crecimiento se da en el 2011 con \$21.831,58 millones de pesos y en el 2008 hubo un comportamiento descendiente de \$6.911,61 millones de pesos, puesto que venían con pérdidas en sus utilidades de periodos anteriores.

En general, la gráfica permite visualizar que la compañía a pesar de sus decaídas ha incrementado su patrimonio en el periodo de estudio (2000-2011), de acuerdo a sus resultados generados a través de la operación.

Gráfica 36. Comportamiento del Patrimonio en millones de pesos para el periodo 2000 – 2011 en el Servicio de Aseo.



Fuente SUI

El patrimonio de la empresa de Aseo mostró una evolución media anual del 25% durante el periodo tomado como referencia, anotando que entre el 2000 y el 2007 el patrimonio mostró una tendencia creciente sin grandes sobresaltos del 17% promedio anual. Así las cosas, para el periodo 2007-2008 se pudo evidenciar el mayor incremento relativo denotado por el patrimonio del 875%, indicando un fuerte proceso de capitalización. Posteriormente se observa una disminución importante en las cifras mostradas hasta el 2011.

Al evaluar el comportamiento del patrimonio se afirma que el servicio de aseo es el que menor aporte tiene con relación de los demás servicios, motivo por el cual

los directivos deben replantear las estrategias que generen valor para sus asociados.

2. RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras proporcionan unidades de medida o comparación a través de la relación de dos elementos financieros a fin de analizar la situación económica, financiera y de gestión de la empresa.

Para esta investigación se establecieron las razones financieras como datos referentes a la liquidez, la eficiencia y el endeudamiento para su posterior análisis.

2.1 RAZONES DE LIQUIDEZ

Como razones de liquidez se entiende aquellas razones que permiten la medición de una empresa para responder por sus obligaciones en el corto plazo.

A continuación se evaluará el comportamiento del Capital de Trabajo Neto, de la razón corriente, la prueba ácida, la relación entre el activo total y el pasivo total, entre otras razones que brindarán una mejor base para el análisis de la información.

Grafica 37. Comportamiento del Capital de Trabajo Neto en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.



Fuente SUI

En el periodo de estudio tomado como referencia, el capital de trabajo mostró un comportamiento discontinuo y con sobresaltos significativos. En el año 2007 se presentó la mejor disponibilidad de recursos para operar sin contratiempos y haciendo frente a sus obligaciones en el corto plazo con suficiencia, puesto que en este año representaba \$2.677,54 millones de pesos. En contraste, en el 2004 se registró la peor situación cuando la empresa no disponía de los recursos necesarios para operar adecuadamente y responder a sus obligaciones corrientes que fueron superiores a la necesidad de capital de \$640,68 millones de pesos; en el 2011 también se presentó una situación similar pues el comportamiento fue negativo y la necesidad de capital era de \$117,81 millones de pesos.

Gráfica 38. Comportamiento del Capital de Trabajo Neto en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.



Fuente: SUI

El servicio de alcantarillado presenta en su capital de trabajo una variabilidad en los periodos del 2000 al 2007, puesto que hay incrementos como requerimiento para cubrir las necesidades, obteniendo en el 2003 el mayor incremento de este periodo con 404,31 millones de pesos.

En el periodo del 2008 se presenta un incremento de 660,92 millones de pesos disponibles para cubrir sus requerimientos en el corto plazo; en contraste, en los periodos siguientes, se presenta disminución del capital de trabajo llegando hasta el 2011 cuando se registra una necesidad de capital de 499,26 millones de pesos provocando la dificultad para la empresa de adquirir lo necesario para realizar su operación.

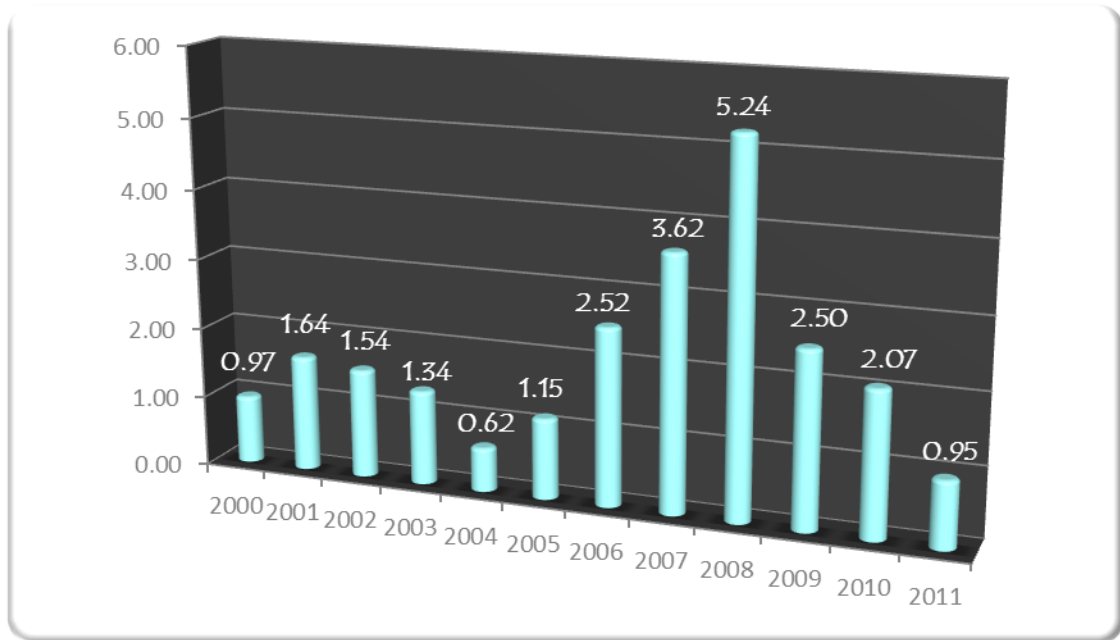
Gráfica 39. Comportamiento del Capital de Trabajo Neto en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



Fuente SUI

En el periodo de estudio tomando como referencia el capital de trabajo mostró un comportamiento discontinuo y con cambios abruptos. En el año 2005 se presentó la mejor disponibilidad de recursos para operar eficientemente y hacerle frente a sus obligaciones en el corto plazos sin dificultad. En contraste en el 2011 se registró la peor situación cuando la empresa no disponía de los recursos necesarios para operar adecuadamente y responder a sus obligaciones corrientes que fueron superiores. Así las cosas, hasta el año 2010 el capital de trabajo en promedio creció a una tasa media anual del 12%, lo que en resumidas cuentas traduce que la empresa contó con los recursos necesarios para operar sin contratiempos.

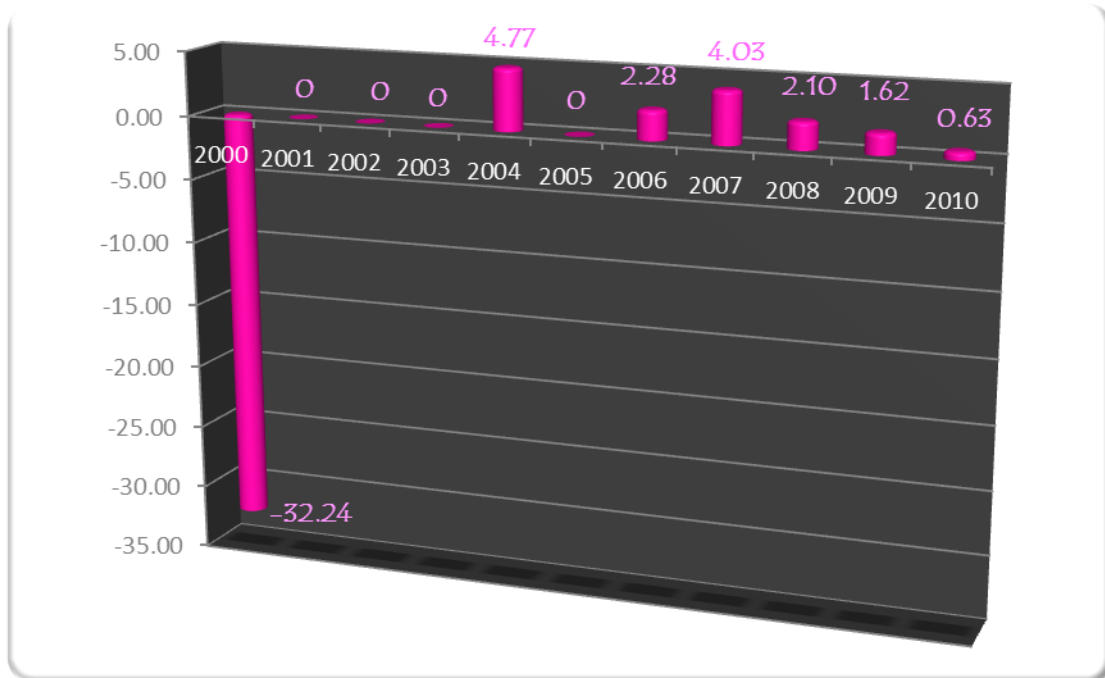
Gráfica 40. Comportamiento de la Razón Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.



Fuente SUI

La razón corriente mostró que para el periodo de tiempo tomado como referencia, la empresa en ningún momento tuvo el riesgo de quedar ilíquida. Por el contrario, mostró una consistencia financiera adecuada por cuanto contaba con los recursos suficientes para hacerle frente a sus obligaciones corrientes. Por lo anterior, cabe destacar que para el año 2008 se observó la mejor situación de liquidez disponiendo en dicho periodo de \$5.24 para cumplir con sus compromisos de cada peso de deuda de corto plazo. La situación de mayor riesgo si se desea llamar así, fue en el 2004 en el cual solo se disponía de \$0.62 pesos para cumplir con los compromisos de cada peso de deuda de corto plazo.

Gráfica 41. Comportamiento de la Razón Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.

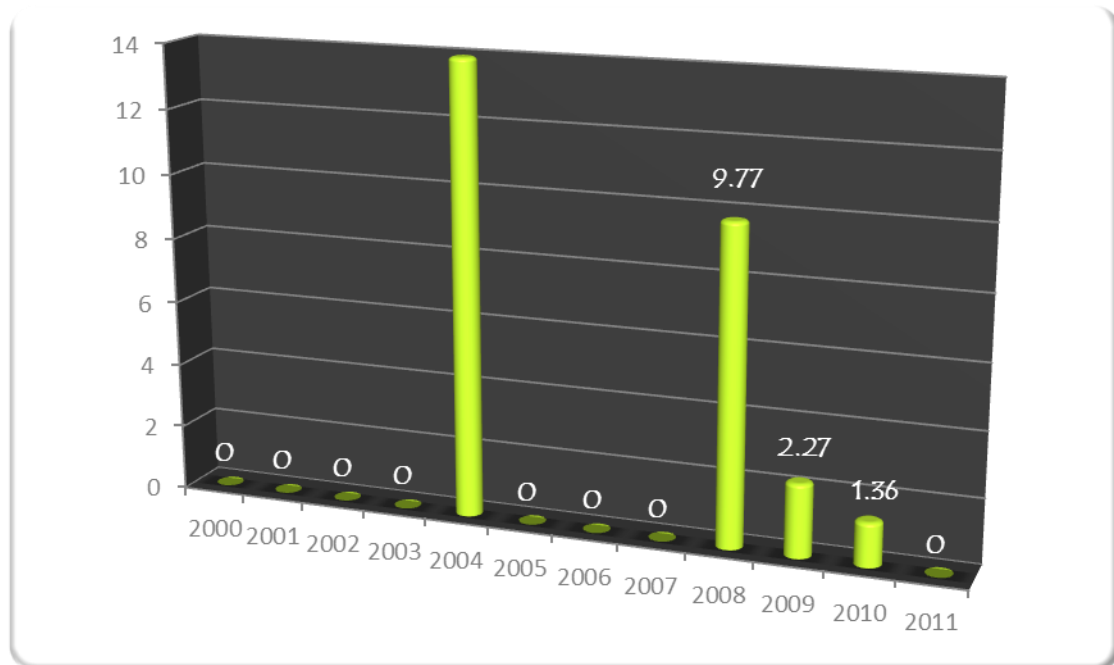


Fuente SUI

En cuanto se refiere a la razón corriente del servicio de alcantarillado no muestra un balance tan positivo, pues en los años 2000 registra una iliquidez de 32,24 millones de pesos y en el 2001, 2002, 2003 y 2005 no tiene los recursos suficientes con qué responder en caso de tener que saldar la totalidad de sus obligaciones en un determinado momento.

En el año 2004 registra un exceso de liquidez a causa de la inversión en otros activos, contando con \$4,77 millones de pesos de liquidez inmediata por cada peso en el pasivo corriente.

Gráfica 42. Comportamiento de la Razón Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.

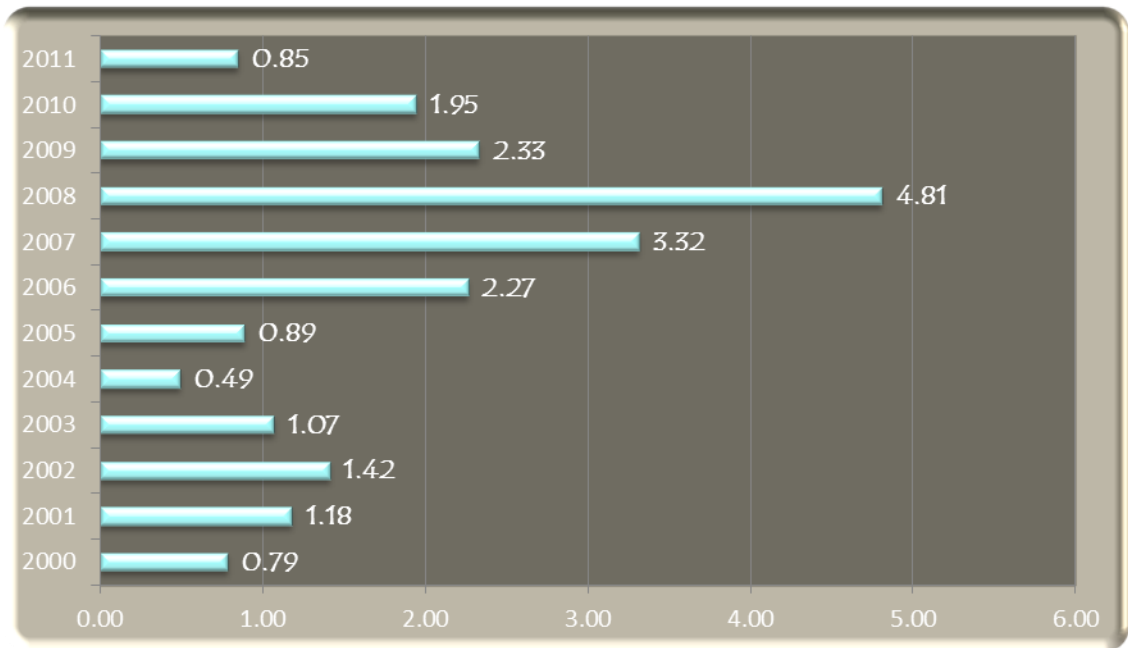


Fuente SUI

La razón corriente mostró que para el periodo de tiempo tomado como referencia, la empresa en varios años registró razones corrientes nulas, es decir, que para el periodo comprendido entre 2000- 2003 y 2005 – 2007, sus activos corrientes registran igual valor a sus pasivos de corto plazo. En dichas situaciones, la compañía pudo generar inconvenientes en el pago de sus obligaciones, en primer lugar por la disponibilidad de efectivo o de convertir sus activos líquidos en efectivo y en segundo lugar a pesar que lograra hacerlo fácilmente no le quedaría ningún recurso para continuar con su operación. Es por ello que se deberán encaminar todos los esfuerzos para que los resultados impacten de una mejor manera la liquidez de la compañía reflejada en dicha razón.

Dado lo anterior, cabe destacar que para el año 2004 se observó la mejor situación de liquidez disponiendo en dicho periodo de \$13,94 pesos para cumplir con sus compromisos de cada peso de deuda de corto plazo.

Gráfica 43. Comportamiento de la Prueba ácida en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.



Fuente SUI

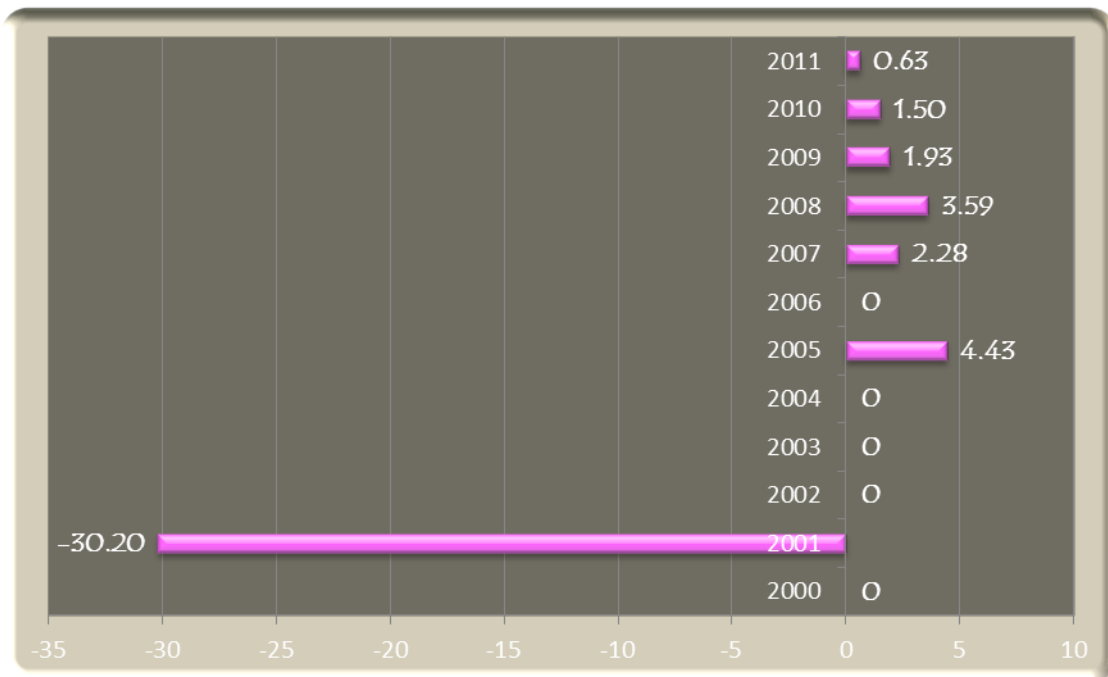
La prueba ácida refleja la capacidad de pago de la empresa sin la necesidad de realizar sus inventarios para cumplir con sus obligaciones; destacando el hecho de que esta empresa en particular, no maneja una corriente de inventarios constante y representativa ya que la empresa contaba con la liquidez necesaria para pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus inventarios.

En resumidas cuentas, la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones en el corto plazo sin vender sus inventarios no se ve afectada en gran medida por la existencia de los mismos.

Durante todos los años se presenta una buena posición financiera respecto a la capacidad de afrontar el servicio de la deuda sin requerir de la venta de sus inventarios; en el año 2008 registró un alza considerable con \$4,81 lo cual muestra la rapidez de los recursos necesarios para cubrir cada peso de las deudas

inmediatas; en contraste, el más bajo fue de \$0.49 el cual se presentó en el año 2004, pero en general la situación fue favorable.

Gráfica 44. Comportamiento de la Prueba ácida en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.

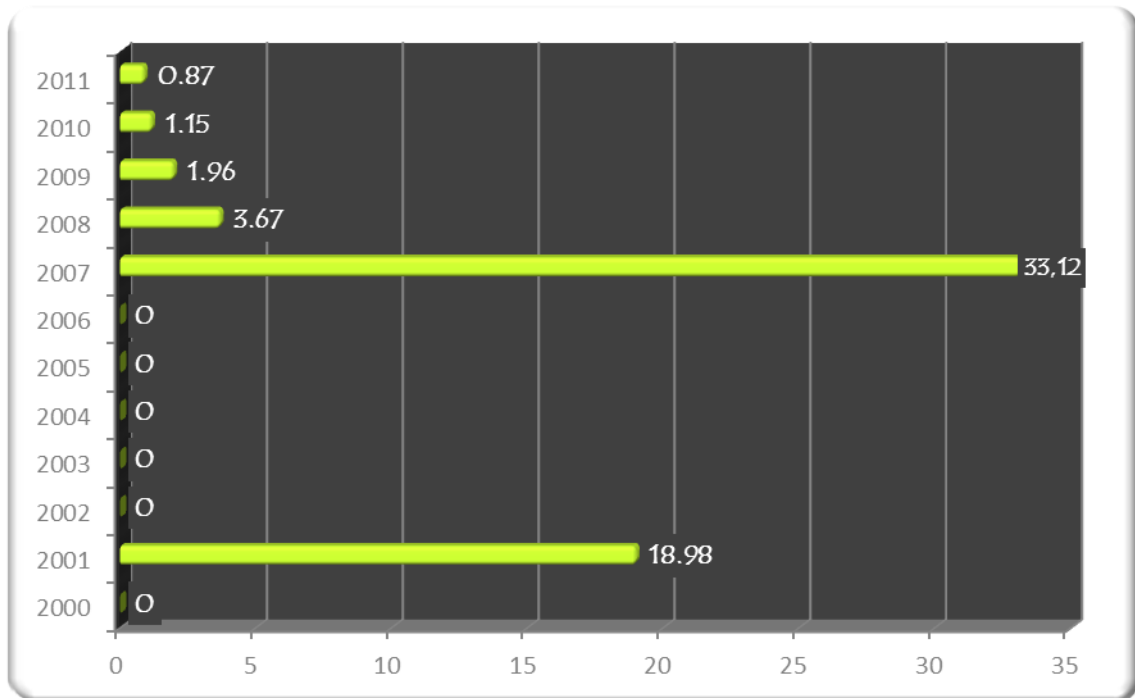


Fuente SUI

El servicio de alcantarillado presenta un comportamiento en su prueba ácida en el año 2001 una iliquidez de 30,30 puesto que es menor a uno (1), lo cual se considera que no tiene capacidad para responder por sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos; en los periodos del 2000, 2002, 2003, 2004, 2006 y 2011 también se presenta iliquidez evidenciando deficiencia de recursos.

Mientras que los años 2007, 2008, 2009 y 2010 presentan una buena posición financiera respecto a la capacidad de afrontar el servicio de la deuda sin requerir de la venta de sus inventarios ya en el año 2005 registró un alza con 4,45, lo cual muestra el exceso de recursos una vez son cubiertas las deudas inmediatas.

Gráfica 45. Comportamiento de la Prueba ácida en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.

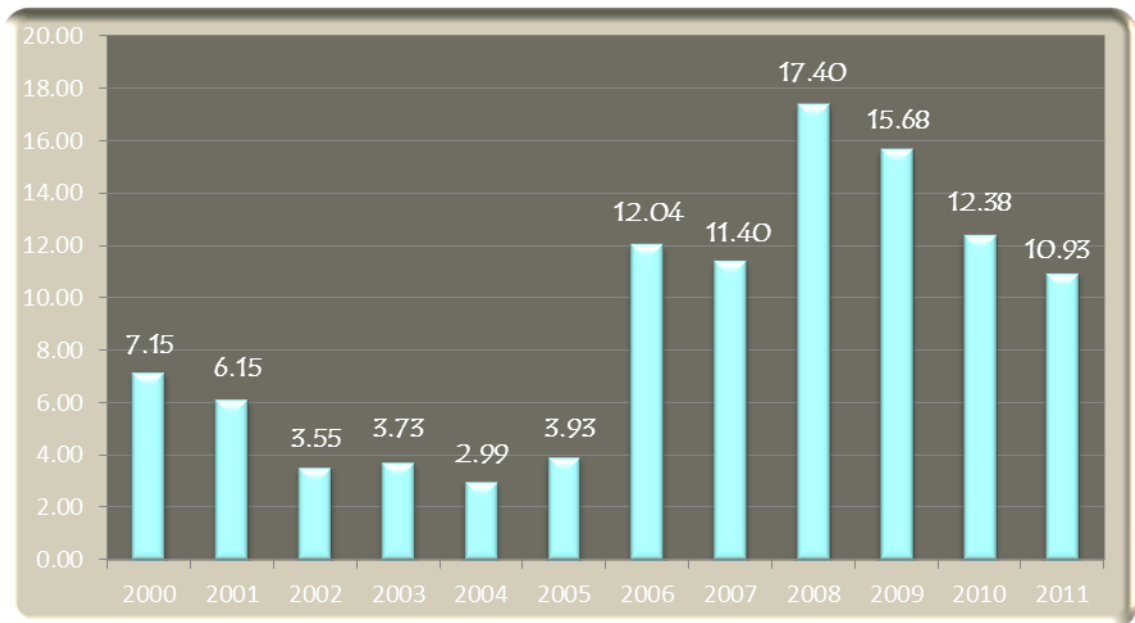


Fuente SUI

El servicio de aseo en su capacidad de pago sin la necesidad de realizar sus inventarios para cumplir con sus obligaciones, contaba con la liquidez necesaria para pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus inventarios; destacando el hecho de que esta empresa en particular, no maneja una corriente de inventarios constante y representativa, la prueba ácida tiene un comportamiento similar a la razón corriente.

En resumidas cuentas, la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones en el corto plazo sin vender sus inventarios no se ve afectada en gran medida por la existencia de los mismos. En los periodo 2000, 2002 – 2006, la prueba ácida no registra ningún valor por cuanto que sus activos corrientes, a excepción de los inventarios, son iguales a sus pasivos corrientes.

Gráfica 46. Comportamiento de la relación Activo Total vs el Pasivo Total en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.



Fuente SUI

La capacidad de la empresa para demostrar su deuda total, es decir, las veces que el activo total supera el pasivo total indicó que en ningún año los pasivos superaron a los activos, en todas las anualidades que se incluyen dentro del periodo de estudio estuvo por encima de 1; por consiguiente la empresa posee los activos suficientes para soportar sus deudas. La mejor situación se evidenció en el año 2008, periodo en el cual por cada peso adeudado se tenían \$17.40 pesos para responder, indicando de esta manera que la empresa demuestra tener capacidad de endeudamiento y de responder a las obligaciones que posee con terceros. La situación menos favorable si se quiere llamar así, fue en el 2004, año en el cual por cada peso adeudado se tenían solo \$2.99 pesos para responder, aun así la situación siempre ha sido bastante favorable.

Gráfica 47. Comportamiento de la relación Activo Total vs el Pasivo Total en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.

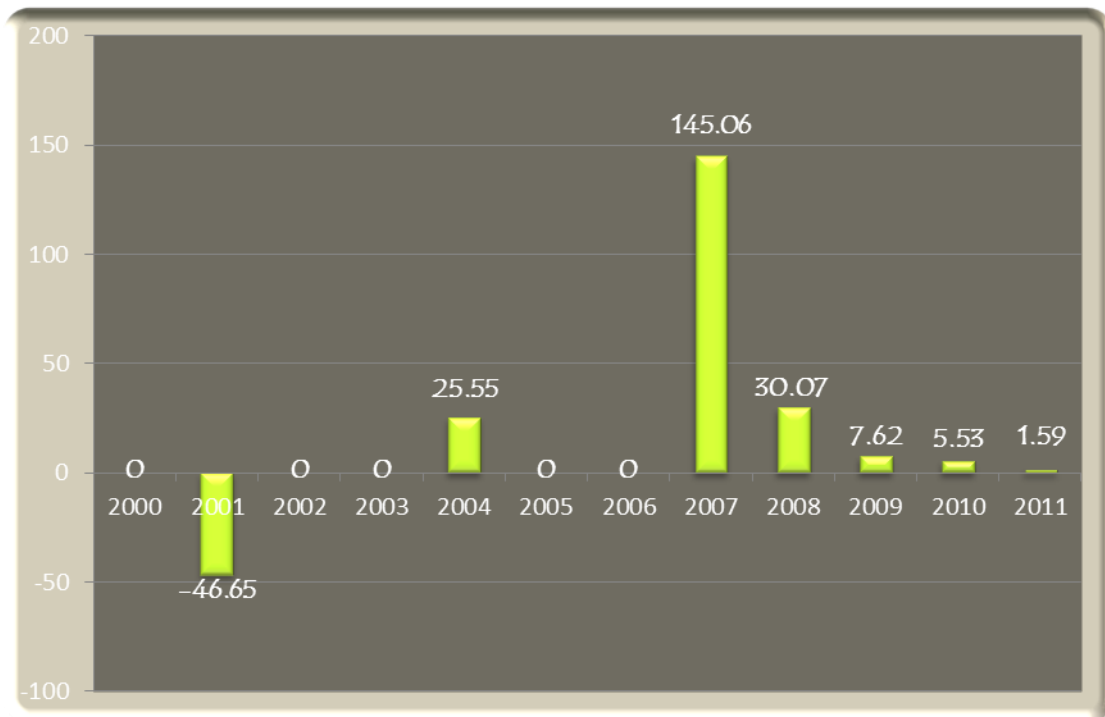


Fuente SUI

En los años 2004, 2005 y 2007 se presenta un aumento en la relación de sus activos frente a sus pasivos, hecho generado por el pago de la deuda que tenía representada en cuentas por pagar a terceros siendo el 2004 la mayor con 104,96.

En los años 2000, 2001, 2002, 2003 y 2006 se registró para la Empresa en el presente servicio la relación más baja de todo el periodo analizado puesto que en esos años no recurrieron a sus pasivos lo cuales son cero; teniendo en el 2001 una iliquidez de 389,89, en el periodo del 2008 se presenta un comportamiento descendente hasta el 2011 en cuanto a la relación que existe entre sus activos y lo que efectivamente adeuda.

Gráfica 48. Comportamiento de la relación Activo Total vs el Pasivo Total en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



Fuente SUI

La capacidad de la empresa para demostrar su consistencia financiera, es decir, las veces que el activo total supera el pasivo total indicó que sólo en el 2001 los pasivos superaron a los activos mientras en el resto de anualidades que se incluyen dentro del periodo de estudio estuvo por encima de 1.

Por consiguiente, la empresa posee los activos suficientes para soportar sus deudas. La mejor situación se evidenció en el año 2007, periodo en el cual por cada peso adeudado se tenían 145 pesos para responder, indicando de esta manera que la empresa demuestra tener capacidad de endeudamiento y de responder a las obligaciones que posee con terceros.

Gráfica 49. Relación Activo Corriente menos la cartera con respecto al Pasivo Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.



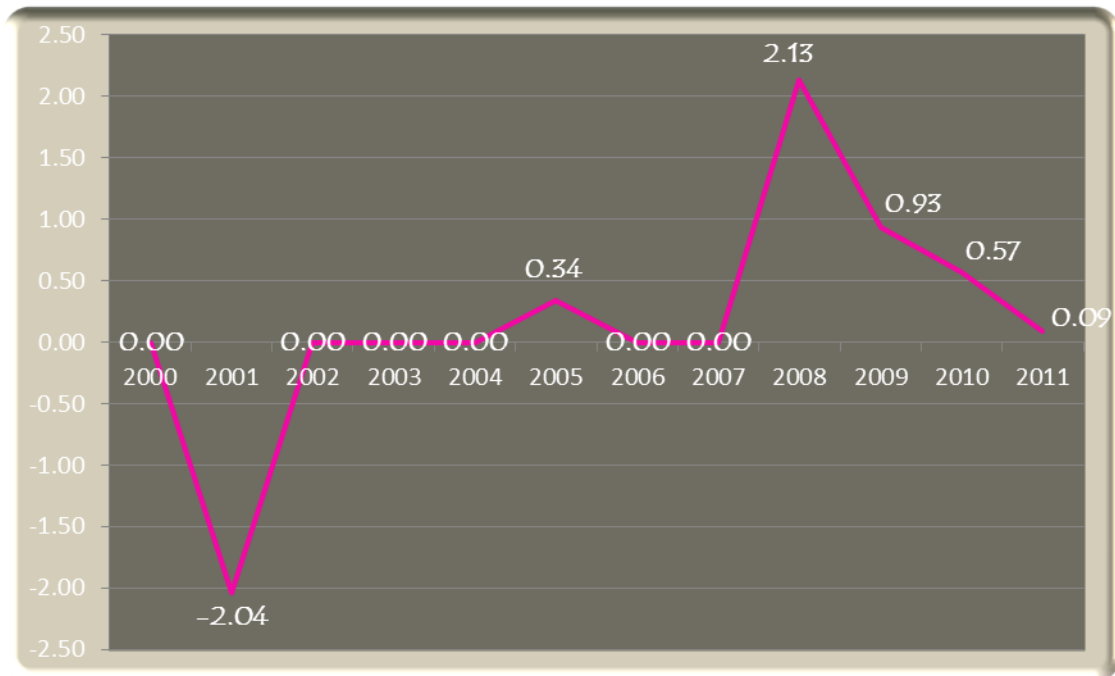
Fuente SUI

El servicio de acueducto en cuanto a la capacidad de la empresa de cancelar sus obligaciones de corto plazo sin tener en cuenta la cartera, exhibió su máximo valor en 2008 cuando por cada peso que adeudaba, la empresa contaba con \$2,13 pesos para hacerle frente a dichos compromisos; a este le seguían el 2007 con \$1,71 y el 2006 con \$1,23.

En los años 2009, 2010 y 2011, los saldos del activo corriente sin la cartera evidencian una situación un tanto difícil contando entonces con apenas \$0,95 \$0,57 y \$0,18, respectivamente, por año para cubrir las obligaciones corrientes que la institución tenía en cada vigencia, lo mismo ocurrió desde el 2000 hasta el 2005, años en los cuales se contaba con menos de 1 para cubrir las obligaciones corrientes. Situación que evidencia la dependencia de la compañía y la gran representación de la cartera respecto del Activo total, motivo por el cual al

momento de hacer frente a sus obligaciones registra dificultades en la disponibilidad de recursos.

Gráfica 50. Relación Activo Corriente menos la cartera con respecto al Pasivo Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.



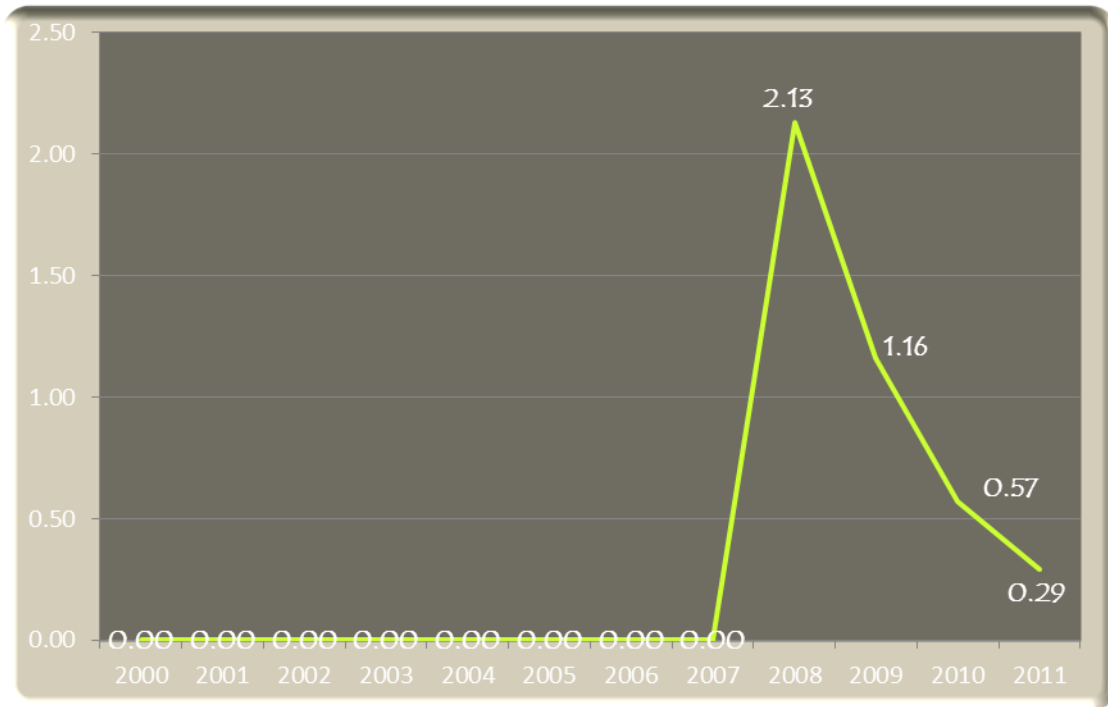
Fuente SUI

El servicio de Alcantarillado en los años 2000, 2002, 2003, 2004, 2006, 2007 y 2011 presentó dificultades en la capacidad de pago de las obligaciones sin acudir a la liquidación de su cartera, en el 2001 se presenta una iliquidez de 2,04

El año 2008 se evidencia un incremento de \$2,13 de sus activos líquidos sin incluir la cartera como posibilidad de pago de sus pasivos de corto plazo.

Para los demás años se observa un comportamiento descendente en cuanto a la capacidad de pago de sus deudas, sin presentarse excesos de liquidez.

Gráfica 51. Relación Activo Corriente menos la cartera con respecto al Pasivo Corriente en millones de pesos por el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



Fuente SUI

Esta razón permite evaluar la solidez de la empresa mediante la diferencia entre el activo corriente y la cartera, el valor hallado se divide entre el pasivo corriente para obtener la capacidad que posee la organización para hacer frente a sus deudas de corto plazo sin contar con la cartera que posee.

Así las cosas, la capacidad de la empresa de cancelar sus obligaciones de corto plazo sin tener en cuenta la cartera, exhibió su máximo valor en 2008 cuando por cada peso que adeudaba la empresa, ésta contaba con \$2,13 pesos para hacerle frente a dichos compromisos. En los años 2010 y 2011 los saldos del activo corriente sin la cartera evidencian iliquidez, toda vez que no alcanzaron a cubrir las obligaciones corrientes que la institución tenía en cada vigencia, contando

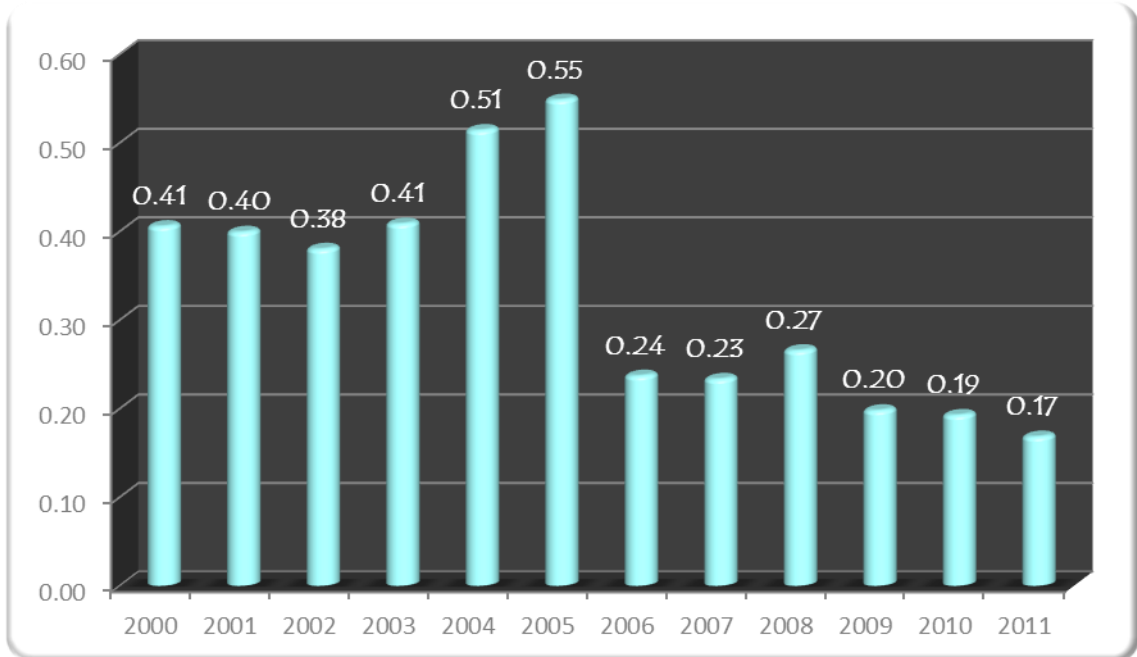
entonces con apenas \$0,57 y \$0,29, respectivamente, por año. En ese punto, la empresa le pertenece a sus acreedores más que a sus dueños.

No obstante, cabe resaltar que de 12 anualidades analizadas, la empresa registra cuentas exactas en 8, lo que indica que la empresa contaba con activos corrientes (sin incluir la cartera) de igual valor a sus pasivos de corto plazo.

2.2 RAZONES DE EFICIENCIA

Las razones de eficiencia permiten evaluar la habilidad de la administración para cumplir los resultados propuestos. Es por ello que se tomará en consideración el comportamiento de las ventas con relación a los activos y el comportamiento del costo de ventas con respecto al inventario.

Gráfica 52. Comportamiento de la relación de las Ventas Totales frente a sus Activos Totales en el Servicio de Acueducto.

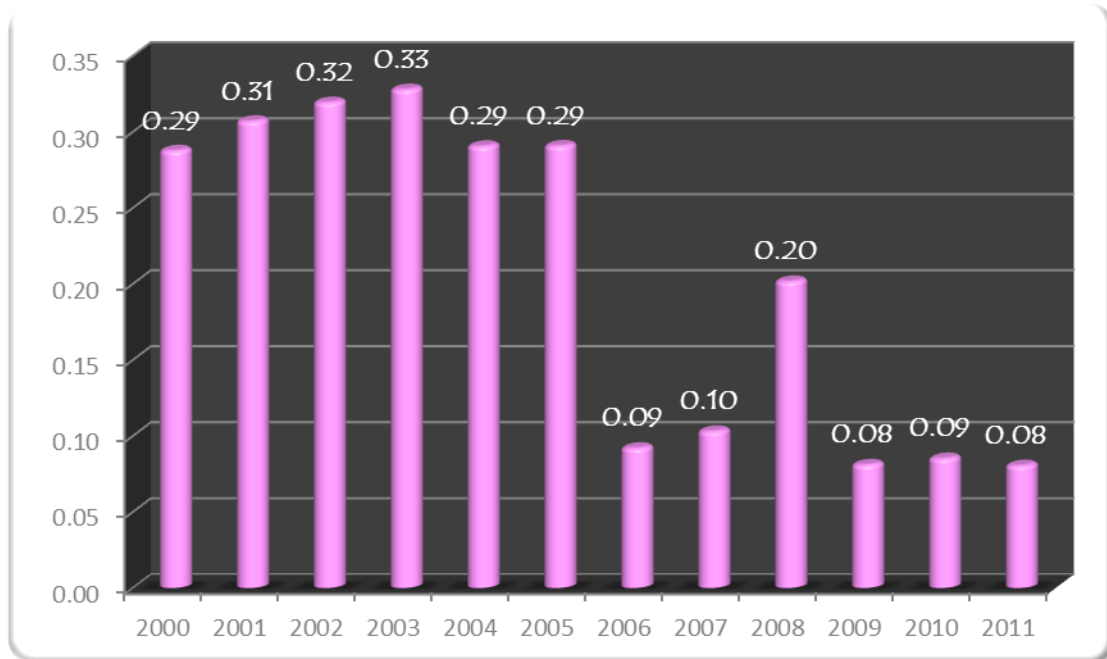


Fuente SUI

El servicio de acueducto presenta el mejor comportamiento de retorno en los primeros años desde el punto de vista de la inversión a partir del 2000 hasta el 2005, siendo el mayor este último con \$0,55; a este le siguió el del 2004 con \$0,51, después de este periodo se registra una decadencia de dos años consecutivos y luego muestra un alza de \$0,27 en el 2008.

Finalmente disminuye en los últimos años esta razón de eficiencia, la cual no representa los mejores resultados para la compañía, pues se terminó en el 2011 con un promedio de \$0,17 de ingresos por la prestación del servicio con respecto a cada peso invertido en los activos necesarios para dicho fin.

Gráfica 53. Comportamiento de la relación de las Ventas Totales frente a sus Activos Totales en el Servicio de Alcantarillado.

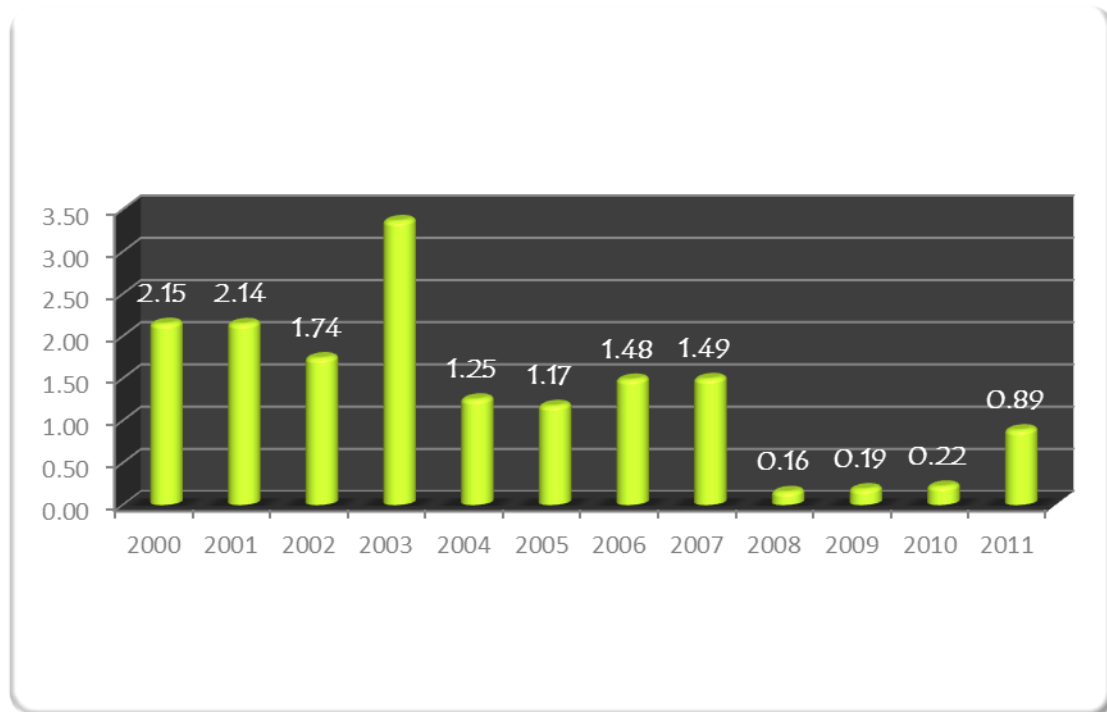


Fuente SUI

En el servicio de alcantarillado se presenta un comportamiento de retorno en los primeros años desde el punto de vista de la inversión desde el 2000 al 2005, siendo el mayor en el 2003 con 0,33, después de este periodo se registra una decadencia de dos años consecutivos y luego muestra un alza, para terminar con una estabilidad que no representa los mejores resultados para la compañía, pues cuenta con un promedio de \$0,08 de ingresos por la prestación del servicio con respecto a cada peso invertido en los activos necesarios para dicho fin.

Lo anterior permite deducir que la gerencia debe hacer un mejor esfuerzo para generar una mayor rentabilidad sobre sus activos.

Gráfica 54. Comportamiento de la relación de las Ventas Totales frente a sus Activos Totales en el Servicio de Aseo.



Fuente SUI

La cifra más baja se registró en la vigencia del 2008 indicando que se obtuvieron ventas de 0.16 centavos en el año al que se hace alusión por cada peso invertido en activos. A partir de del año 2000 y en lo sucesivo hasta el año 2007 la razón mostro una buena productividad de los activos. En adelante, la razón en ningún momento estuvo por encima de 1, evidenciando entonces las falencias en la eficiencia de la empresa y en la productividad de sus activos.

Partiendo de lo anterior, es sabido que toda organización debe maximizar las ventas o ingresos con el mínimo de activos, lo cual se traduce a su vez en menos pasivos, reflejando menos deudas y por ende un menor requerimiento de patrimonio, situación que se observa para la empresa de aseo hasta el año 2007, momento a partir del cual los activos son improductivos afectando la eficiencia de la institución.

Gráfica 55. Comportamiento de la relación del Costo de Ventas frente al Inventario en el Servicio de Acueducto.



Fuente SUI

Una forma de medir la eficiencia de la compañía es por medio de la relación existente entre el costo de ventas con respecto al inventario. El servicio de acueducto ha presentado gran variabilidad en cuanto a esta razón financiera; el año que presentó un mejor comportamiento fue en el 2010, pues las mercancías rotaron en mayor proporción (24,57 veces).

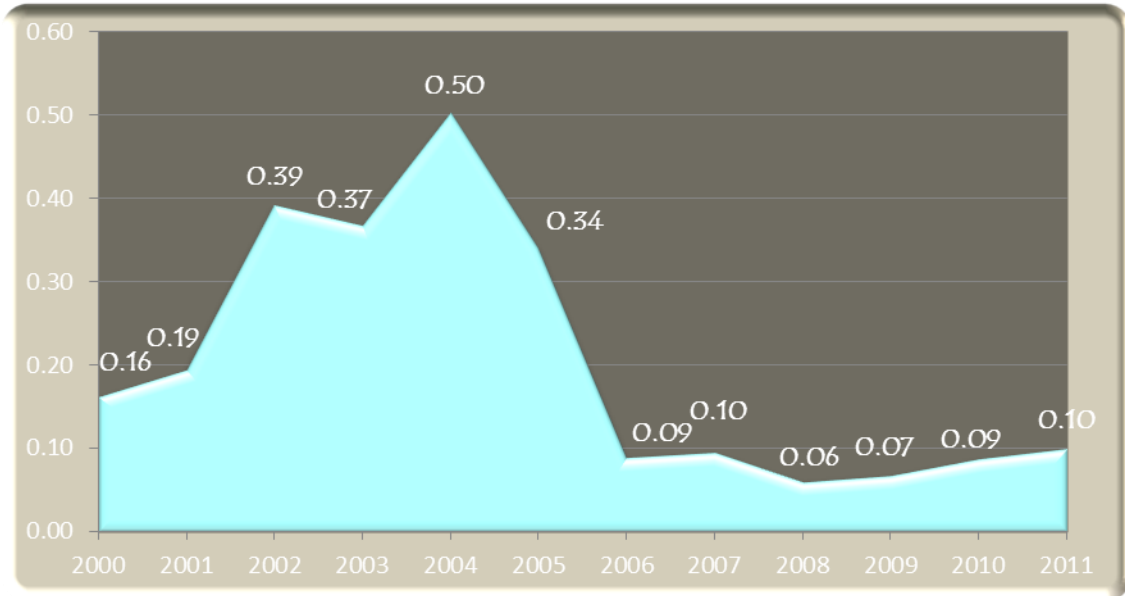
Los servicios de alcantarillado y aseo no han requerido de los inventarios en el desarrollo de su actividad, por lo cual no se consideró el establecimiento de la razón que evalúa la relación entre el costo de ventas y el inventario, motivo por el cual no existe evidencia gráfico de su comportamiento para los dos servicios.

2.3 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Con las razones de endeudamiento se busca evaluar la carga financiera de la empresa con respecto a sus activos, con el fin de determinar las necesidades de endeudamiento que han surgido a fin de financiar tanto la operación como los activos mismos. Visto de otra perspectiva, las razones de endeudamiento expresan la cantidad de dinero de terceros que la empresa utiliza para generar utilidades dentro de su actividad.

Conscientes de la importancia que radica en el análisis del endeudamiento de la empresa, se tomaron como base el comportamiento de la relación del pasivo corriente frente al pasivo total, el comportamiento del pasivo total con respecto al patrimonio y el comportamiento de la relación del patrimonio versus el activo total.

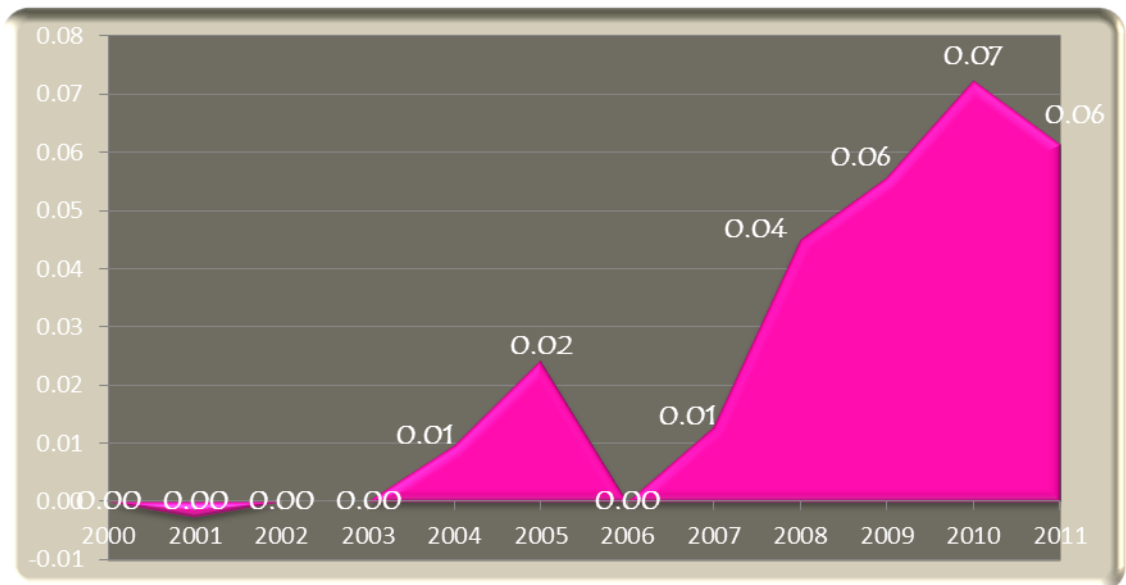
Gráfica 56. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.



Fuente SUI

En los años del 2000 al 2011 la gráfica nos muestra que los acreedores poseían la mayor parte de la compañía, pero no por ello se afirma que el nivel de endeudamiento era alto; en realidad era relativamente bajo puesto que su relación mayor era \$0,50 de deuda por cada peso en el patrimonio en el año 2004; desde el año 2000 hasta el 2005 el rango estaba entre \$0,16 y \$0,50 de deuda por cada peso en el patrimonio; sin embargo en los últimos años, es decir, desde el 2006 hasta el 2011 en rango oscila entre \$0,06 y \$0,10 de deuda por cada peso en el patrimonio. Lo anterior permite concluir, entonces, que en general la compañía registra un endeudamiento bajo en comparación con lo aportado por los socios.

Gráfica 57. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado

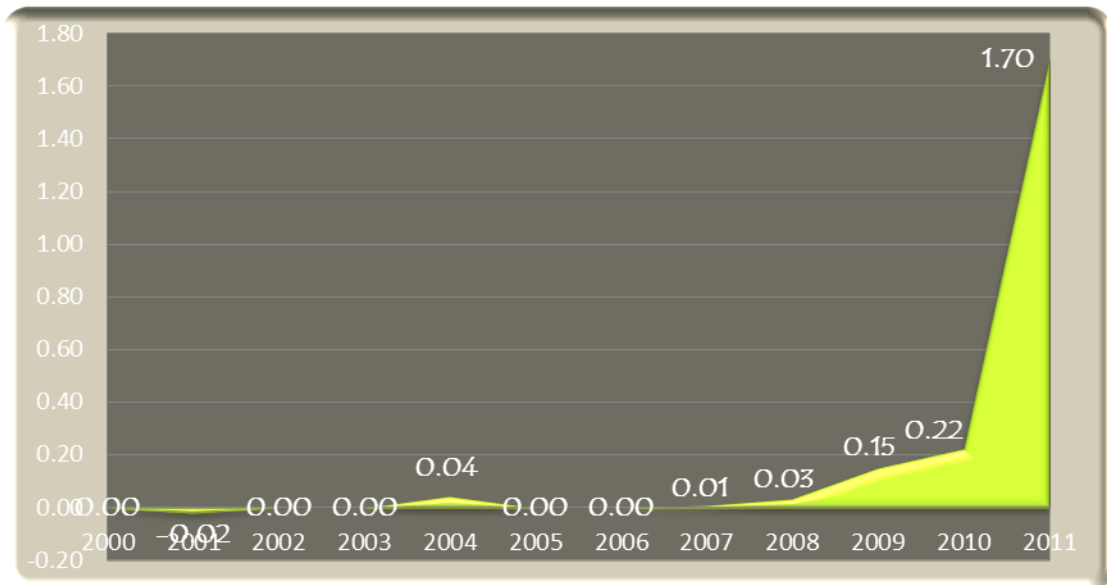


Fuente SUI

En cuanto al servicio de alcantarillado se puede observar que el nivel de deuda con respecto al patrimonio poseído por la compañía es bajo en los primeros años dados (en su mayoría con cero veces), luego se presenta un alza a causa del aumento de los pasivos en el año 2005 con 0,2

En los años del 2007 al 2011 la gráfica nos muestra que los acreedores poseían la mayor parte de la compañía, pero no por ello se afirma que el nivel de endeudamiento era alto puesto que su mayor registro era 0,7 de deuda por cada peso en el patrimonio. Las aseveraciones anteriores confirman las decisiones por parte de los administradores en cuanto a la abstención de deuda para el financiamiento de las operaciones.

Gráfica 58. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo



Fuente SUI

Se puede observar que el nivel de deuda con respecto al patrimonio contraído por la compañía es bajo ya que entre el 2000 y el 2007 los pasivos comprometieron una proporción casi nula del patrimonio. No obstante, a partir del 2008 la relación se fue incrementando paulatinamente alcanzando su nivel más abrupto en 2011, tiempo en el cual los pasivos excedieron al patrimonio; en este punto los acreedores poseían la mayor parte de la compañía.

Lo sucedido en el último año puede deberse a una financiación a la cual accedió la compañía para fines específicos, tales como compra de maquinaria, requerimientos de capital de trabajo, inversiones de otro tipo, entre otros.

Gráfica 59. Comportamiento de la Relación del Patrimonio con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.

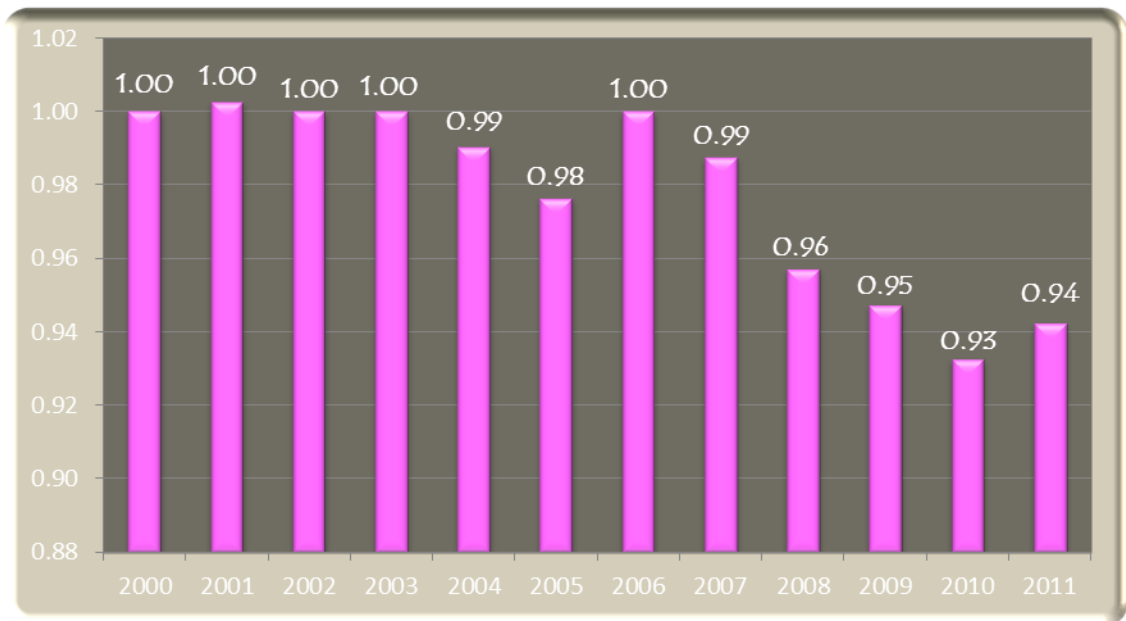


Fuente SUI

Los valores más altos se presentaron en los últimos años (desde el 2006 hasta el 2011) siendo superiores a \$0,90, indicando que por cada peso invertido en este año, \$0,92 era aportado por los socios en el 2006; \$0,91 en el 2007; \$0,94 en el 2008 y en el 2009; \$0,92 pesos en el 2010 y finalmente \$0,91 pesos en el 2011 corresponden a los propietarios;

La menor cuantía se muestra en 2003 con \$0.67 centavos, de tal manera que en promedio durante el periodo de tiempo objeto de estudio, por cada peso invertido \$0,84 centavos responden a contribuciones de los propietarios. Por lo tanto, en general la media ubica a la empresa en un punto en el cual está ganando autonomía financiera ante terceros, especialmente en los últimos años, como se observa en la gráfica.

Gráfica 60. Comportamiento de la Relación del Patrimonio con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.



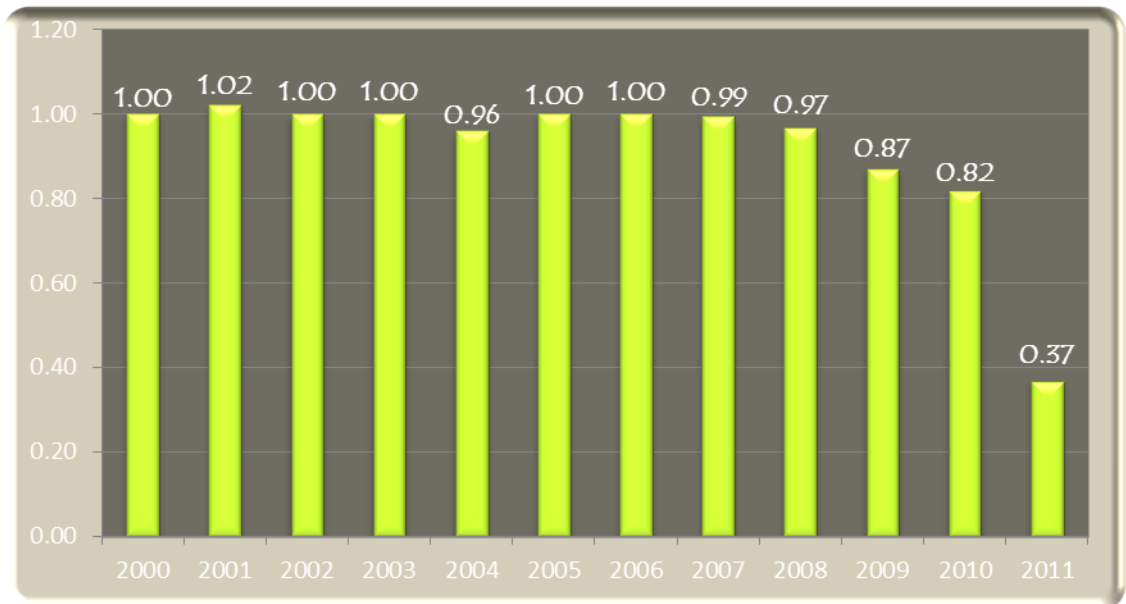
Fuente SUI

El comportamiento de la relación patrimonio con respecto al activo total en sus años (2000, 2001, 2002, 2003 y 2006) es similar de 1,00 en propiedad de los dueños, por cada peso invertido en los activos, se creería que dicha situación es totalmente favorable, motivo por el cual también debería considerarse que el costo de capital de los propietarios siempre será mayor que el de los demás acreedores a razón del costo de oportunidad.

En los otros periodos se evidencia una reducción del patrimonio frente a la inversión alcanzando 0,93 en propiedad de los dueños, por cada peso invertido en los activos.

Es importante mencionar que para una compañía podría resultar más costoso financiarse únicamente con recursos de los socios, por lo cual no se considera totalmente sano que la relación del activo y el patrimonio sea exactamente igual.

Gráfica 61. Comportamiento de la Relación del Patrimonio con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



Fuente SUI

Evaluando el comportamiento de la relación del patrimonio con respecto al activo total en el servicio de aseo se concluye que el valor más alto se presentó en 2001 indicando que por cada peso invertido en este año 1,02 pesos corresponden a los propietarios; en tanto que la menor cuantía se dio en 2011 con 0.37 centavos. Así las cosas, en promedio durante el periodo de tiempo objeto de estudio, por cada peso invertido, 0.92 centavos responden a contribuciones de los propietarios. De esta manera, en general la media ubica a la empresa en un punto en el cual está ganando autonomía financiera ante terceros.

3. INDICADORES FINANCIEROS

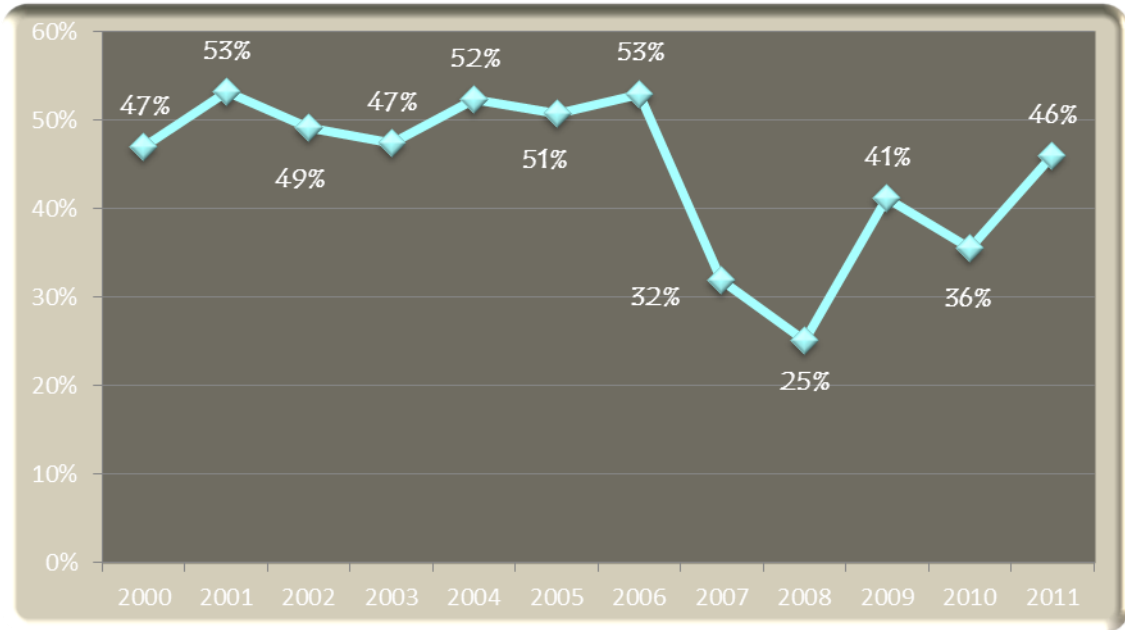
Los indicadores financieros al igual que las razones financieras, expresan la relación entre dos cifras tomadas de los estados financieros a fin de tomar decisiones de carácter operativo, de inversión y financiación. La diferencia radica en el caso que nos compete, en que los indicadores serán expresados en términos porcentuales para un mayor entendimiento.

Por tal motivo, se estudiarán algunos indicadores relacionados con la eficacia, endeudamiento y la productividad.

3.1 Indicadores de Eficacia.

Partiendo de los indicadores de eficacia se evaluará el grado en que lograron los objetivos y metas de la empresa. Por esta razón, se analizará el comportamiento del margen bruto, el margen operacional, el margen neto, el margen neto sobre el patrimonio y el activo.

Gráfica 62. Relación de la Utilidad Bruta con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.

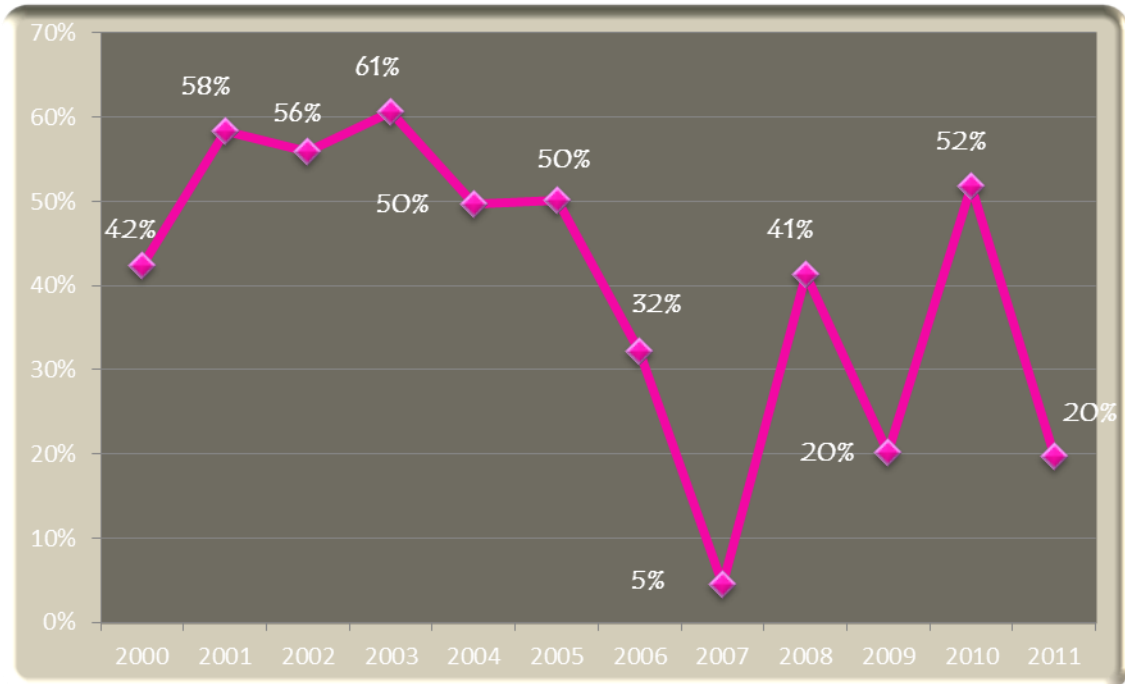


Fuente SUI

El servicio de acueducto muestra un comportamiento fluctuante de la relación del margen bruto, registrando su mayor incremento de rentabilidad en el 2001 con 53%, en el 2004 con 52%, en el 2005 con 51% y en el 2006 también con 53%; los cuales permitirán el cubrimiento de los demás gastos incurridos en la organización.

En el año 2008 se presenta una menor proporción de rentabilidad del 25%, dejando pocos recursos para el cubrimiento de los demás gastos.

Gráfica 63. Relación de la Utilidad Bruta con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.



Fuente SUI

El servicio de alcantarillado muestra un comportamiento de la relación del margen bruto notoriamente variable, registrando su mayor incremento de rentabilidad en el 2003 con un 61%, los cuales permitirán el cubrimiento de los demás gastos incurridos en la organización.

En el año 2007 se presenta una menor proporción de rentabilidad del 5%, dejando una pequeña cantidad de recursos para atender sus gastos administrativos y demás erogaciones que no son relativas a la operación pero que igualmente contribuyen a la correcta prestación del servicio.

Lo anterior debe considerarse como una alerta para los administrativos, por cuanto que sus ingresos en algunos periodos no están contribuyendo al cubrimiento de

cada una de las erogaciones pertinentes a la compañía en el servicio de alcantarillado, motivo por el cual deberán implementarse estrategias que mejoren los resultados que impacten los márgenes brutos, operaciones y netos, los cuales finalmente aportan a la generación de valor.

Gráfica 64. Relación de la Utilidad Bruta con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



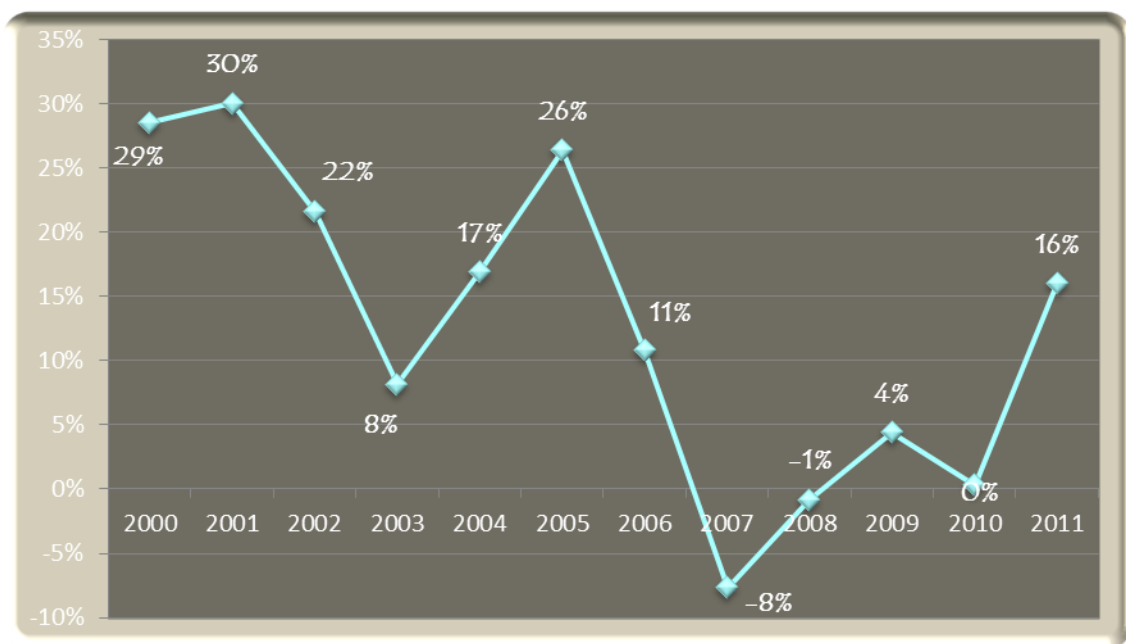
Fuente SUI

El servicio de aseo muestra un comportamiento de la relación del margen bruto fluctuante, observando su mayor incremento de rentabilidad en el 2009 con 48%, los cuales permitirán el cubrimiento de los demás gastos incurridos en la organización.

En el año 2002 se presenta una menor proporción de rentabilidad del 6%, dejando en consideración la gestión de la gerencia especialmente en cuanto a los costos de la prestación del servicio y la generación de ingresos por dicha actividad.

En su mayoría, el servicio de aseo no registra márgenes brutos favorables que contribuyan a la erogación relativos a los gastos administrativos y demás asociados a la compañía, por lo cual los demás márgenes (operativos y netos) se verán directamente impactados negativamente.

Gráfica 65. Relación de la Utilidad Operacional con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.



Fuente SUI

El servicio de acueducto presenta utilidades operacionales positivas en los años 2000 al 2006, considerando el 2001 con la mayor del 30%, puesto que se recibieron unos considerables ingresos, cuyos costos y gastos de administración relativamente bajos permitieron a su vez que se generaran dichos resultados; seguido por el año 2005 en el cual el margen operacional fue de 26%.

En los años 2007 y 2008 se registran pérdidas operacionales de 8% y 1% respectivamente, puesto que sus costos superaron a los ingresos y, posteriormente a la adición de las erogaciones correspondientes a los gastos de

administración, se aumentó dicha pérdida. Finalmente se terminó en el 2011 con una utilidad favorable de 16%.

Gráfica 66. Relación de la Utilidad Operacional con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.



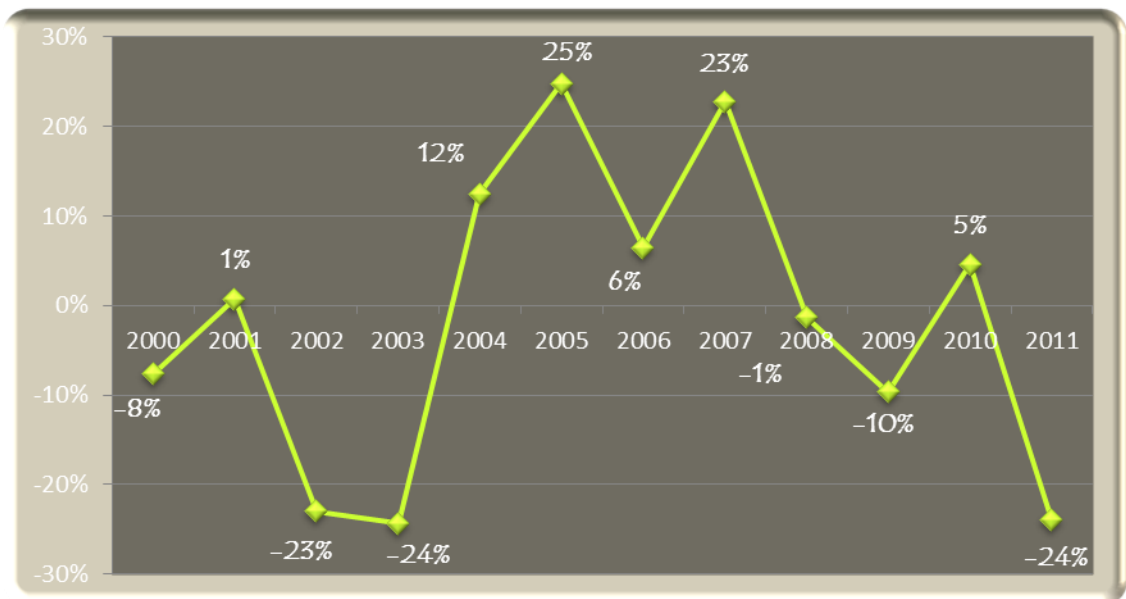
Fuente SUI

El servicio de alcantarillado presenta utilidades operacionales positivas en los años 2000 hasta el 2006, siendo el 2002 la mayor con el 37% debido a que se recibieron unos considerables ingresos, cuyos costos y gastos de administración relativamente bajos permitieron a su vez que se generaran dichos resultados.

En los años 2007 y 2011 se registran pérdidas de utilidad operacional con el 23% y 25%, respectivamente, puesto que sus costos superaron en gran parte a los ingresos y posteriormente a la adición de las erogaciones correspondientes a los gastos de administración. Es por ello que la empresa debe estar alerta a este tipo

de señales que indican la ineficiente administración de los recursos, los cuales deberían permitir los mejores resultados.

Gráfica 67. Relación de la Utilidad Operacional con respecto a sus ingresos operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



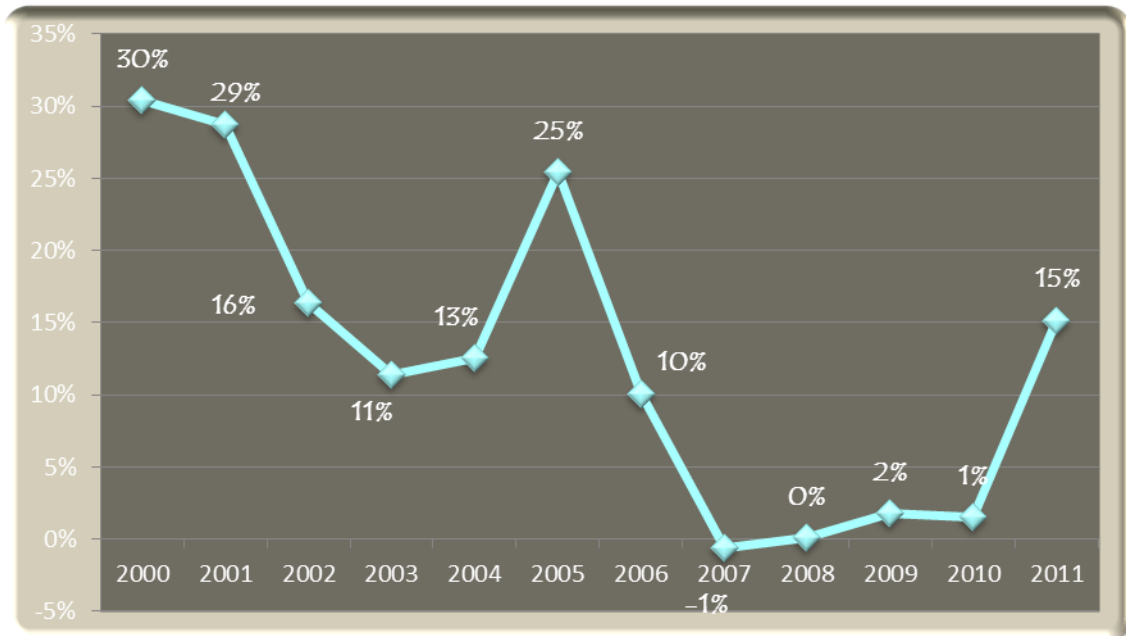
Fuente SUI

Las cifras más altas de este indicador se registraron en los años 2005 y 2007, cuando las utilidades operacionales representaron el 25% y el 23% de los ingresos operacionales, respectivamente. La representación más negativa fue registrada en los años 2003 y 2011 donde se obtuvo un resultado de 24% de pérdidas operacionales para ambos periodos.

Es importante anotar que esta relación arrojó otros resultados negativos en otras 4 anualidades. Igualmente las vigencias con cifras positivas mostraron ser menos significativas en relación con las cifras negativas relacionadas en el periodo de estudio 2000 – 2011. Todo esto permite afirmar que el servicio de aseo debe replantear su tarifa o establecer políticas de reducción de costos, dado que los

ingresos generados no están permitiendo la satisfacción de la totalidad de las erogaciones.

Gráfica 68. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente a los Ingresos Operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.



Fuente SUI

El servicio de acueducto muestra en esta gráfica con respecto a la utilidad neta frente a los ingresos operacionales márgenes positivos, siendo el mayor el 2000 con el 30%, dado que los ingresos generados en la operación cubrieron en su totalidad los costos de ventas y los gastos, seguido por el año 2001 en el cual era de 29% y el año 2005 en el cual era de 25%.

Solo en el año 2007 se registró pérdida neta, la cual representa el 1%, como consecuencia de ingresos insuficientes para atender las erogaciones necesarias en el correcto funcionamiento de la compañía. De hecho, en los años siguientes el comportamiento no fue muy positivo, ya que en el 2008 la utilidad neta frente a los

ingresos fue de 0%, en el 2009 de 2% y en el 2010 de 1%, pero se terminó con resultados muy favorables en el 2011 con un 15%.

Gráfica 69. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente a los Ingresos Operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.



Fuente SUI

El servicio de alcantarillado presenta en esta gráfica con respecto a la utilidad neta frente a los ingresos operacionales, márgenes positivos, encontrando el mayor en 2001 con el 34%, debido a que los ingresos generados en la operación cubrieron los costos de ventas y los demás gastos asociados a la compañía.

En los años 2007 y 2011 se registran pérdidas que representan el 24% y 20% respectivamente como consecuencia de ingresos insuficientes para atender las erogaciones necesarias en el correcto funcionamiento de la empresa.

Cuando una empresa genera pérdidas consecutivas asimismo repercute en el decremento patrimonial, por lo cual se deben centrar esfuerzos en no permitir que la compañía obtenga resultados negativos.

Gráfica 70. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente a los Ingresos Operacionales en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



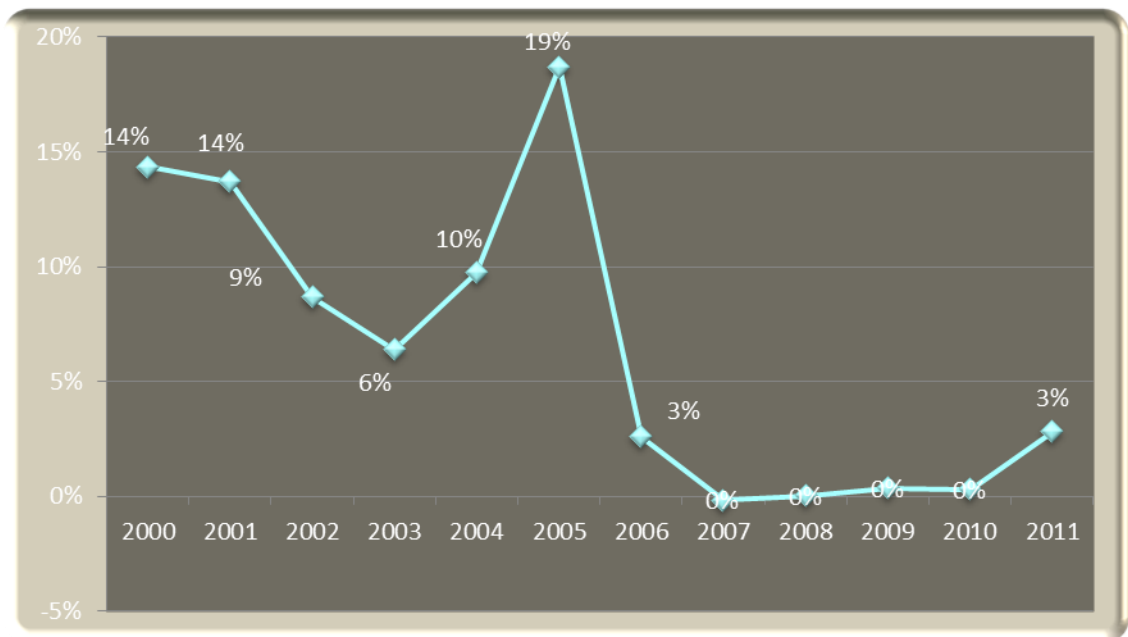
Fuente SUI

En cuanto a esta relación para el servicio de aseo, los resultados positivos más significativos se dieron en 2005 y 2007 cuando la utilidad neta representó el 21% y 23%, respectivamente, de los ingresos operacionales.

Mientras que las cifras negativas se manifestaron en 2002, 2003 y 2011, con participaciones del (31%), (29%) y (19%) para cada año señalado, mostrando mayores pérdidas y, por lo tanto, un desempeño desfavorable en la totalidad del periodo estudiado.

Entre el año 2004 y el 2010 se notó una recuperación en los resultados generados por la operación, pero en el último periodo estudiado decayó fuertemente generando descapitalización en la compañía.

Gráfica 71. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.



Fuente SUI

El comportamiento en relación de la utilidad neta frente al patrimonio en el servicio de acueducto generó en el año 2005 una rentabilidad de 19%, puesto que fue ese año cuando obtuvo la mayor utilidad neta. Después de éste, la mayor rentabilidad se registró en los años 2000, 2001 y 2004 con 14%, 14% y 10%, respectivamente.

Desde el 2007 hasta el 2010 la rentabilidad fue de 0% y presentó un alza en el 2011 con un 3%. Situación que impacta negativamente los resultados esperados por quienes aportaron los recursos a la compañía, puesto que como bien se sabe,

es normal esperar retribución por la inversión realizada. En el caso que nos compete, en los últimos años (a partir del 2007) no se está generando rentabilidad por la operación del servicio de acueducto.

Gráfica 72. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.



Fuente SUI

El comportamiento en la relación de la utilidad neta frente al patrimonio en el servicio de alcantarillado genera rentabilidad en el año 2001 con el 11% considerando que fue ese año cuando obtuvo la mayor utilidad neta.

En los periodos siguientes se registra un comportamiento descendente hasta el 2004; luego en el año 2005 se presenta un alza del 6%, desencadenando un indicador negativo en los años 2007 y 2011 con el 2 % en los dos periodos, dado que en esos años se obtuvieron pérdidas netas en el desarrollo de su actividad con respecto al servicio de alcantarillado para cada año.

Este indicador muestra la realidad de la compañía, permitiendo aseverar que la prestación del servicio no está contribuyendo al mantenimiento del patrimonio o por lo menos a generar una rentabilidad con lo aportado por sus socios.

Gráfica 73. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Patrimonio en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



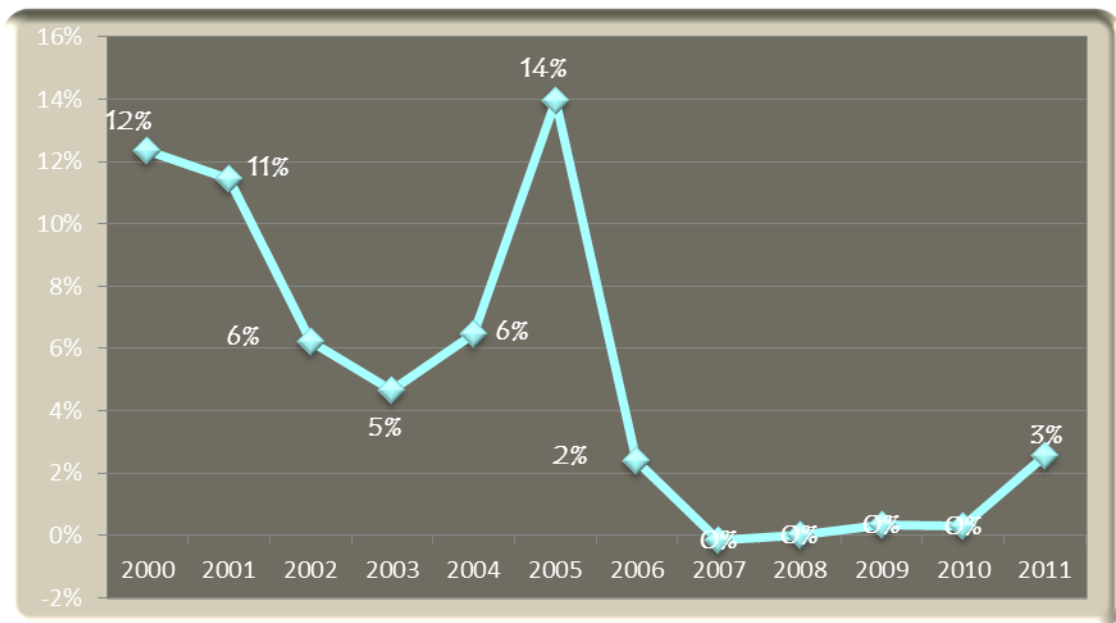
Fuente SUI

Las relaciones muestran como el patrimonio de la empresa en el servicio de aseo durante el año 2007, obtuvo la mejor rentabilidad que fue del 34% seguida por la registrada en 2005 con el 25%. Por otro lado, la situación más preocupante se observa en 2003, año en el que se obtuvo la mayor relación negativa del 96%, al igual que en los años 2002 y 2011 en los que se alcanzaron representaciones del 54% y 47% respectivamente.

Las razones anteriormente mencionadas son sinónimo de preocupación para la compañía, puesto que el servicio de aseo ha venido presentando signos de alarma en algunas razones e índices financieros; en este caso, la rentabilidad neta del

patrimonio, fenómeno que es persistente en varios de los años. Por consiguiente, se afirma una vez más que se deberán tomar medidas que mejoren e impacten positivamente los resultados de la compañía con respecto al servicio de aseo, por medio de decisiones estratégicas que permitan la generación de valor para los stakeholders (grupos de interés).

Grafica 74. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.

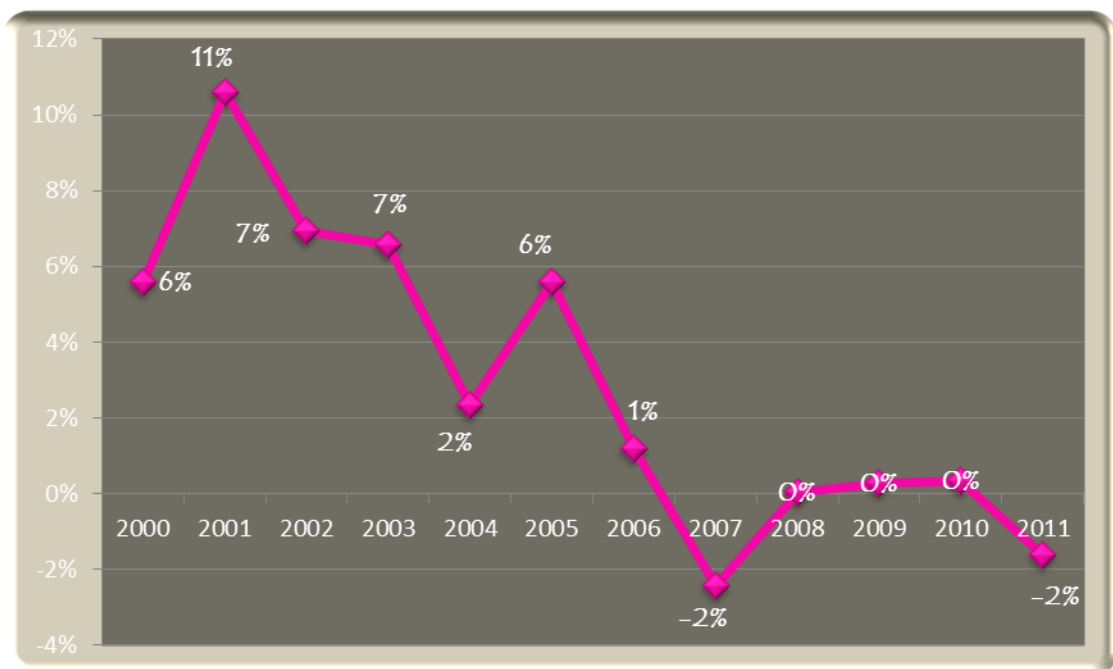


Fuente SUI

El servicio de acueducto muestra con respecto a la relación utilidad neta frente al activo, que en el periodo del 2000 al 2006 los activos de la compañía generaron retornos para sus propietarios. La actividad desarrollada en el año 2005 generó una rentabilidad de 14% (la mayor), por tanto se entiende que de cada \$100 representados en activos totales la compañía generó \$14 de utilidades; paseado seguido se encuentra el año 2000 en el cual se registró una rentabilidad de 12% y el año 2001 con una rentabilidad de 11%.

Si bien en ningún año se registró un índice negativo, desde el 2007 hasta el 2010 la rentabilidad fue de 0%, como consecuencia de los escasos ingresos que permitieran la realización de los demás costos y erogaciones y por tanto no hubo retorno para dichos periodos; a pesar de ello se presentó rentabilidad en el año 2011 de 3%.

Gráfica 75. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.



Fuente SUI

El servicio de alcantarillado muestra con respecto a la relación utilidad neta frente al activo, que en el periodo del 2000 al 2006 los activos de la compañía generaron retornos para sus propietarios. La actividad desarrollada en el año 2001 generó una rentabilidad de 11%, por tanto se entiende que cada 100 pesos representados en activos totales la compañía generó \$11 de utilidades.

En los años 2007 y 2011 con el 2% se generaron pérdidas como consecuencia de los escasos ingresos que permitieran la realización de los demás costos y erogaciones y por tanto no hubo retorno para dichos periodos.

Gráfica 76. Comportamiento de la Relación de la Utilidad Neta frente al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



Fuente SUI

La utilidad generada a partir de los recursos disponibles alcanzó su mayor representación positiva en 2007, indicando que el 34% de la utilidad fue el resultado de la inversión total realizada. En el periodo 2001 - 2003 se obtuvieron relaciones negativas, llamando la atención la registrada en 2003, la cual señala que el 96% de la pérdida obtenida genera ineficiencia e improductividad en la inversión de recursos ejecutados en dicho año.

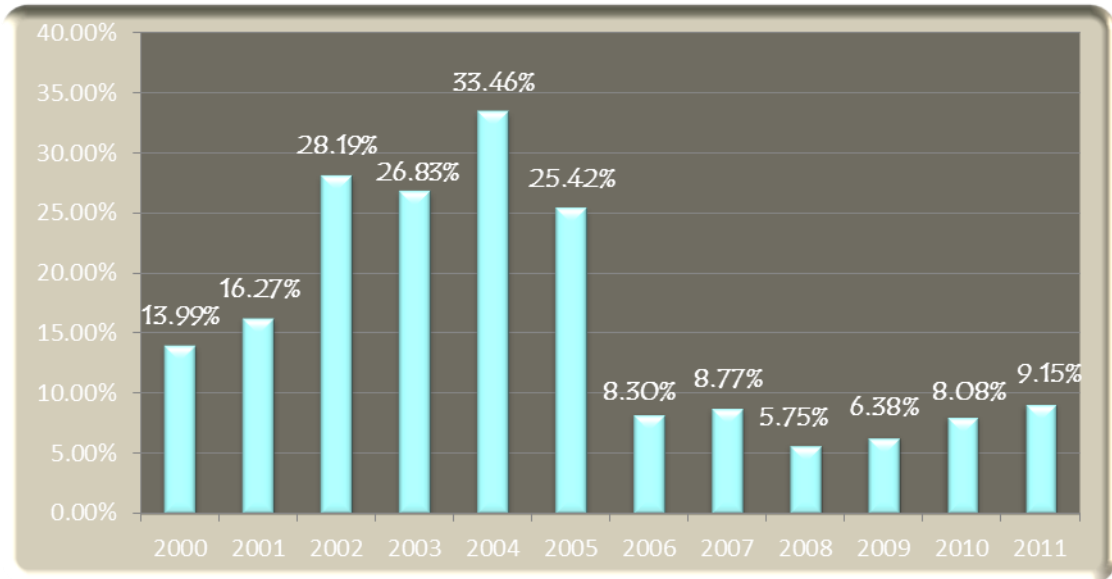
Empocabal es una empresa que durante los años estudiados mostró relaciones positivas bajas entre utilidad neta y el activo total, que son el reflejo de los esfuerzos de inversión ejecutados inadecuadamente por las administraciones en

la búsqueda de lograr un óptimo ambiente de eficiencia financiera que combine la mejor rentabilidad, con el uso mínimo de factores y la prestación de un servicio de calidad con buena cobertura para los consumidores. Evidentemente la empresa de obras sanitarias de Santa Rosa de Cabal presenta situaciones de ineficiencia e ineficacia financiera.

3.2 Indicador de Endeudamiento

Con el indicador de endeudamiento se busca determinar el porcentaje en poder de los acreedores sobre el financiamiento de la empresa. Por lo anterior, se calculará el endeudamiento total y con ello el riesgo asumido por los acreedores, propietarios y en general de la empresa.

Gráfica 77. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.

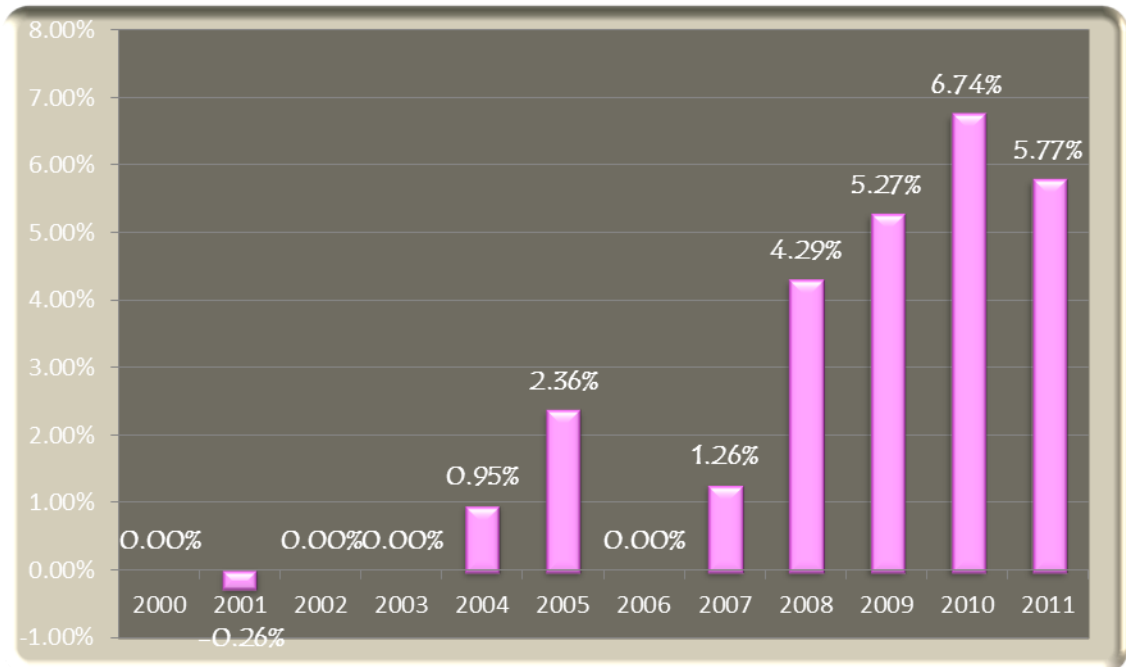


Fuente SUI

El servicio de acueducto muestra en la gráfica que en los años 2006 hasta el año 2011 se registran los menores índices de endeudamiento (entre 5% y 10%), por lo cual se concluye que la compañía cuenta en su mayoría con apalancamiento operativo.

En los años 2002 el 2005 se observa el mayor endeudamiento, siendo el mayor índice el 33,46% en el año 2004 a causa de cuentas por pagar, indicando que los pasivos totales representaron el 33,46% del total de los activos; lo anterior no aduce que es un exceso de apalancamiento, puesto que se encuentra alrededor del 30%, un buen nivel de endeudamiento considerando el tipo de compañía.

Gráfica 78. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.



Fuente SUI

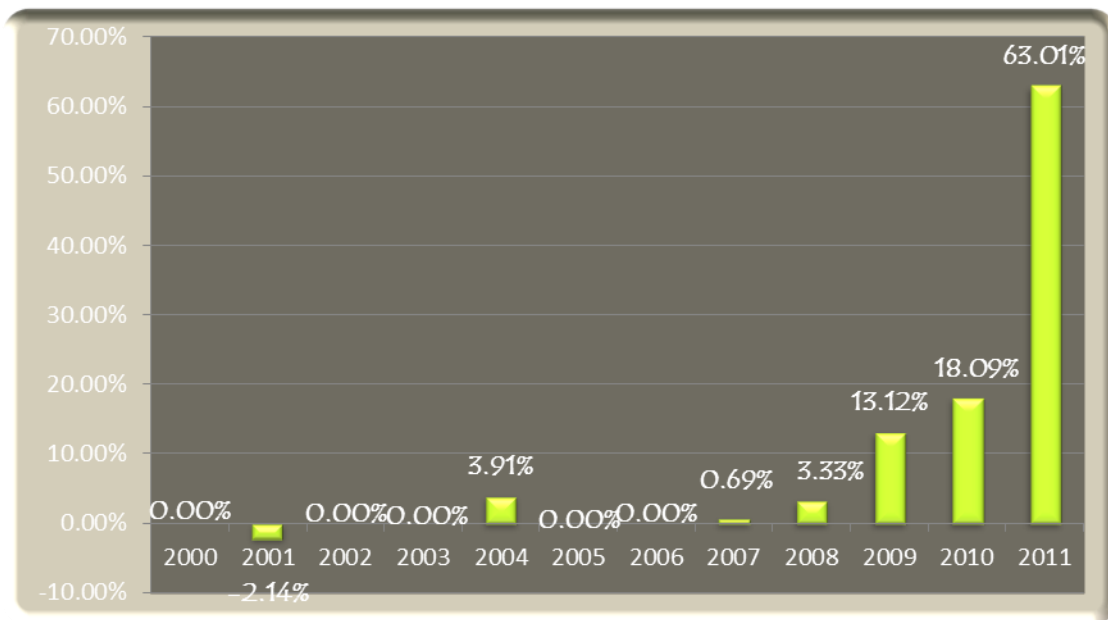
El servicio de alcantarillado muestra en la gráfica que en los años 2000, 2002 y 2003 al 2007 se registran los menores índices de endeudamiento (alrededor de 0%), por lo cual es posible aseverar entonces que la empresa se financia en su mayoría con recursos de la operación.

En los años del 2008 al 2011 se registra un incremento en el endeudamiento considerando el mayor índice del 6,74%, a causa de cuentas por pagar y el establecimiento de una provisión para el pago de los pasivos; de igual manera es un financiamiento bastante bajo que no genera ningún tipo de alarma por el respaldo de la deuda.

Todo esto debido a que la compañía en el presente servicio no evidencia problemas de iliquidez y en general de escasez de recursos, motivo por el cual no se han tomado decisiones de captación de recursos por parte de terceros que

contribuyan al financiamiento de la operación; significando lo anterior que la compañía por medio de sus resultados cumple a satisfacción con los objetivos desde el punto de vista del capital de trabajo y necesidades de inversión.

Gráfica 79. Comportamiento de la Relación del Pasivo Total con respecto al Activo Total en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



Fuente SUI

La magnitud en la que los acreedores afectan el financiamiento de la empresa puede visualizarse en la gráfica 75, de la cual se concluye que el valor más alto se da en 2011, indicando que los pasivos totales representaron el 63.01% del total de los activos, mientras que las cifras bajas se dieron en el 2000, 2002, 2003, 2005 y 2006 representando índices de endeudamiento de 0%, significando esto que la empresa tiene un buen grado de apalancamiento, aunque a partir del 2007, muestra un comportamiento ascendente poniendo en apuros las posibilidades de acceder a nuevas fuentes de financiamiento para la empresa.

3.3 INDICADORES DE PRODUCTIVIDAD

Partiendo de los indicadores de productividad tales como el comportamiento del EBITDA y su relación con el patrimonio y los ingresos operacionales, se evaluarán los resultados logrados y los insumos empleados para tal fin. Con lo cual se busca determinar el nivel de eficiencia de la empresa en cuanto al empleo de los recursos.

Gráfica 80. Comportamiento del EBITDA en pesos en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Acueducto.



Fuente SUI

El mayor valor del **EBITDA** se registró en 2005 con \$1037,23, mientras que el menor se dio en 2008 con \$0.83 millones. Cabe anotar que durante el 2007 se evidenciaron resultados negativos de \$218,75, indicando que durante este año se presentó una reducción de la utilidad, que finalmente se convierte en efectivo y queda disponible para atender los compromisos que tienen que ver con la caja de la empresa; ello gracias a un aumento de los gastos efectivos que tuvo la compañía, evidenciando entonces que durante este periodo la empresa carecía de liquidez.

A pesar de los resultados desfavorables registrados en la compañía en los años 2007 y 2008, en su mayoría se observa una adecuada disponibilidad de efectivo para atender el servicio de la deuda, los impuestos, los requerimientos de capital de trabajo, entre otros.

Gráfica 81. Comportamiento del EBITDA en pesos en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Alcantarillado.



Fuente SUI

El comportamiento del EBITDA en el servicio de alcantarillado fue bastante fluctuante en el periodo de estudio, con variaciones positivas que alcanzaron los \$327 millones en 2003 y negativas de 455,72 millones en 2011.

Los años que registraron dificultades en cuanto a la liquidez fueron 2007, 2009 y 2011, repercutiendo negativamente en las facultades de la compañía para atender el servicio de la deuda, los impuestos y demás gastos efectivos. Este tipo de situaciones deberán ser observadas cautelosamente por los directivos de la compañía dado que se trata de uno de los indicadores que mayor importancia

representan para cualquier tipo de empresa, en el momento en que se evalúe la productividad y la liquidez de la misma.

En cuanto a los resultados positivos, cabe resaltar que se generaron recursos significativos que permiten la inversión en activos fijos, los cuales podrían impactar los resultados de la operación por medio de la reducción de costos y la eficiencia y eficacia operativa en general, lo que a su vez se traduce en productividad y competitividad.

Gráfica 82. Comportamiento del EBITDA en pesos en el periodo 2000 – 2011 para el servicio de Aseo.



Fuente SUI

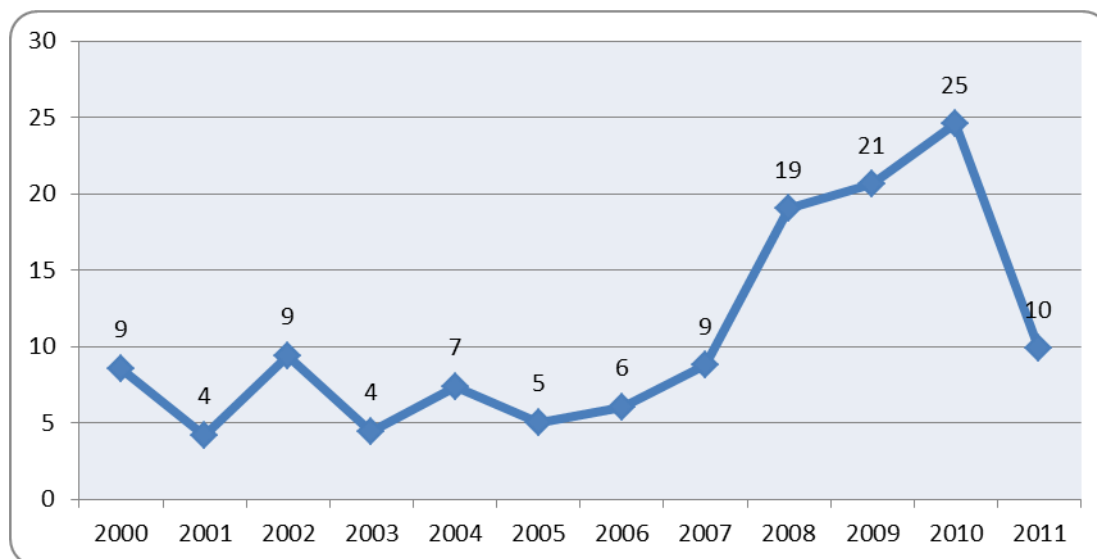
El mayor valor del **EBITDA** se registró en 2007 con \$321.430.000 mientras que el menor se dio en 2011 con \$22.130.000. Cabe anotar que durante esta serie de tiempo se evidenciaron resultados negativos siendo el año 2011 el periodo que registró el mayor número con un saldo negativo de \$ 440.650.000, indicando que durante este año se presentó una reducción de la utilidad, que finalmente se convierte en efectivo y queda disponible para atender los compromisos que tienen

que ver con la disponibilidad de efectivo de la empresa; ello gracias a un gran aumento de los gastos efectivos que tuvo la compañía evidenciando entonces que durante este periodo la empresa carecía de liquidez.

4. INDICADORES DE ACTIVIDAD

Estos indicadores se emplean para medir la eficiencia que tiene la empresa en la utilización de sus activos, también llamados indicadores de rotación. Su cálculo es importante para identificar los activos improductivos de la empresa y enfocarlos al logro de los objetivos financieros de la misma.

Gráfica 83. Comportamiento de la Rotación de Inventarios en días, para el periodo 2000 – 2011 en el servicio de Acueducto.

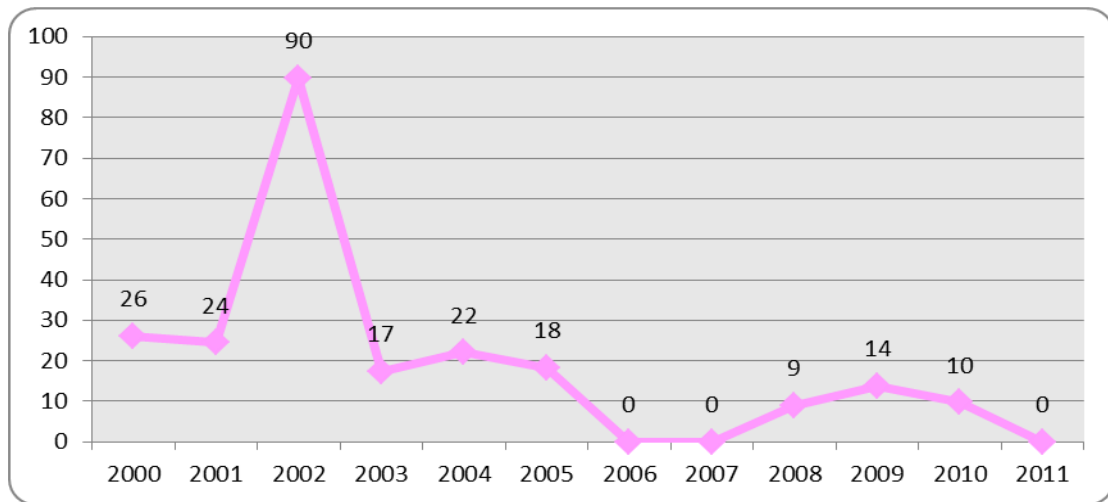


Fuente SUI

En el servicio de acueducto el comportamiento de los inventarios presenta en los primeros periodos una eficaz utilización total de los inventarios entre 4 y 9 días, también se puede evidenciar que a partir del año 2007 se incrementan los días en

que convirtió los inventarios ya que en el 2010 la compañía hacía efectivo su inventario cada 25 días.

Gráfica 84. Comportamiento de la Rotación de Inventarios en días, para el periodo 2000 – 2011 en el servicio de Alcantarillado.

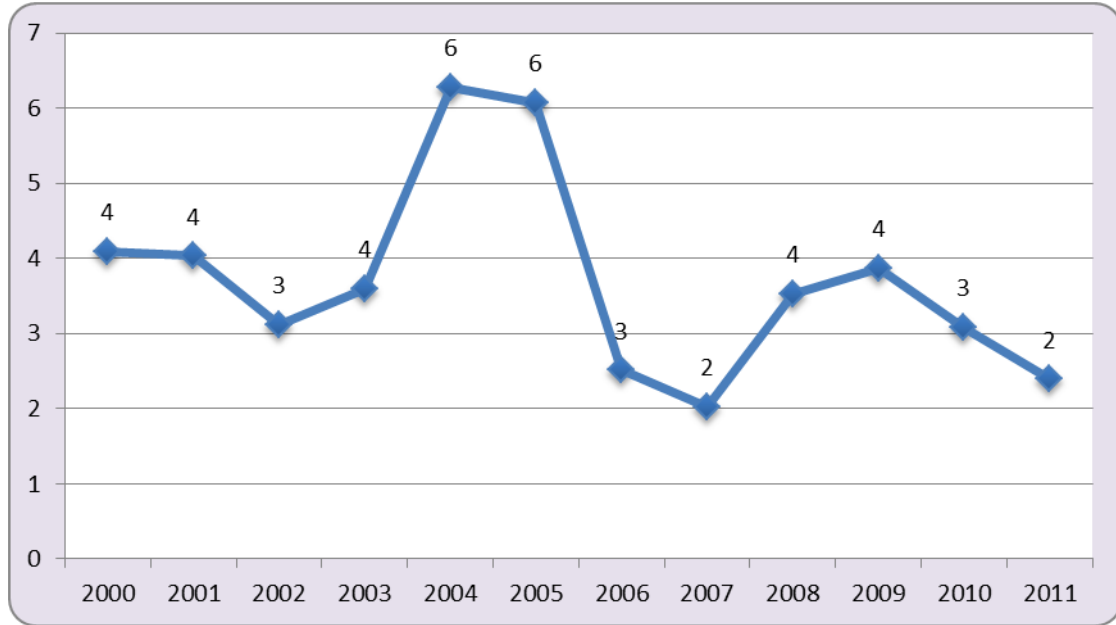


Fuente SUI

El comportamiento de los inventarios en el alcantarillado presenta su menor utilización en el 2002 con una rotación de 90 días, indicando que la empresa se abstuvo de utilizar los inventarios puesto que es bueno anotar que las empresas de servicio público carecen de inventarios disponibles.; en contraste la mayor rotación se observa en los periodos 2006, 2007 y 2011,

Dicho lo anterior, en el servicio de aseo no hubo utilización de los inventarios.

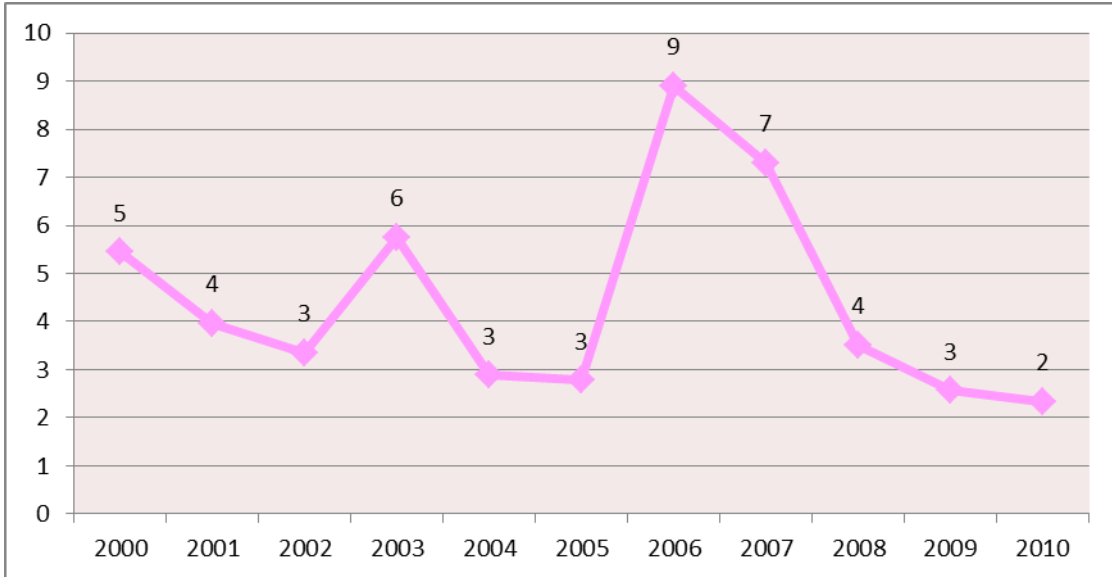
Gráfica 85. Comportamiento de la Rotación de Deudores en días, para el periodo 2000 – 2011 en el servicio de Acueducto.



Fuente SUI

El comportamiento de la rotación de deudores en el servicio de acueducto oscila entre los 3 y 6 días, siendo este último el mayor recaudo de los clientes en el 2004 – 2005; en contraste el 2006 – 2007 muestra una disminución leve en el número de días (en 3 y 2), comportamiento que para la empresa genera buen flujo de efectivo impactando directamente la liquidez de la compañía, que por lo anterior se concluye que en referencia a la cartera es bastante adecuada.

Gráfica 86. Comportamiento de la Rotación de Deudores en días, para el periodo 2000 – 2011 en el servicio de Alcantarillado.



Fuente SUI

El servicio de alcantarillado muestra el comportamiento de la rotación de deudores, la cual oscila entre los periodos del 2004 y 2005 en 3 días; con respecto al 2006 se eleva a 9 días de recaudo de los clientes, lo cual muestra que la empresa cuenta con una política estable en cuanto al recaudo de la cartera, lo que puede generar buena liquidez.

En el servicio de aseo no se maneja el recaudo de los deudores, razón por la cual no hay representación.

5. CONCLUSIONES

Después de realizar el proceso de recolección de datos, la obtención de la información y resultados a partir de los mismos, y utilizando las principales herramientas de análisis financiero para la evaluación del comportamiento de la Empresa de Obras Sanitarias de Santa Rosa de Cabal (EMPOCABAL), durante el periodo de 2.000 a 2.011, se presentan las siguientes conclusiones:

- Con base que toda empresa debe maximizar sus ingresos o ventas con el mínimo de activos, luego la rentabilidad de los activos deberá ser mayor que el costo de los recursos y por tanto la empresa se considera que está siendo eficiente. Se espera entonces que de la relación ventas sobre activos totales se observen variaciones más que proporcionales en las ventas como consecuencia de un aumento de los activos, cosa que en caso de EMPOCABAL no se observa, pues se evidencia que durante el periodo de estudio tomado como referencia, la empresa presentó menores ingresos operativos por cada peso invertido en activos; por consiguiente la relación decreció para cada uno de los servicios prestados. En consecuencia, los activos de la empresa EMPOCABAL son improductivos y están destruyendo valor al no generar la rentabilidad que le permita a la empresa mantener una viabilidad financiera en el largo plazo; dado que a mayor volumen de activos, menor riesgo y por ende menor rentabilidad.
- EMPOCABAL es una empresa que durante los años estudiados mostró relaciones positivas bajas e incluso negativas entre la utilidad neta y el activo total (Rentabilidad de los Activos) y asimismo en la relación entre utilidad neta y patrimonio (Rentabilidad del Patrimonio), hechos que son un reflejo de esfuerzos de inversión ejecutados inapropiadamente por las administraciones de la empresa derivando en situaciones de ineficacia e

ineficiencia (improductividad) financiera denotadas principalmente por el incremento de los activos y el patrimonio, los cuales evolucionaron a tasas medias anuales del 22% y 23% respectivamente, frente al incremento promedio anual en los ingresos operativos del 8%.

- Se observa que los recursos obtenidos por EMPOCABAL para financiar sus activos que le permitieron operar durante todo el periodo estudiado se sustenta por una política de capitalización, hecho que explica el comportamiento estable y bajo en el crecimiento de los pasivos hecho que contrasta con la mayor evolución del patrimonio; de tal forma que la participación de los pasivos, lo cual su financiación fue cada vez menor y la empresa mostró mayor independencia financiera, es decir que al aumentar la corriente de recursos propios para financiar su operación, mejoró la independencia financiera de la empresa ante sus acreedores, logrando entonces reducir la necesidad de recurrir a terceros para financiar sus activos y el costo de la deuda (intereses). Como resultado la estructura financiera está constituida mayormente por aportes de sus socios reflejando con ello una menor influencia de sus acreedores en sus decisiones y un eficiente manejo de los pasivos.
- Los costos y gastos que implicaron un desembolso de efectivo superaron en algunas vigencias a los ingresos operacionales, generando con ello un desequilibrio en el flujo de caja de la empresa que le impedirá atender con la liquidez necesaria los compromisos del servicio de la deuda, inversiones requeridas para el aumento del capital de trabajo y la reposición de activos fijos. De lo anterior se puede inferir que ha existido una gestión no muy para ejercer un control efectivo sobre la racionalización de los costos y gastos, contribuyendo de esta manera a la disminución del flujo de caja y un EBITDA que refleja falta de liquidez para la empresa con repercusiones en las utilidades de la empresa.

6. RECOMENDACIONES

- Optar por reestructurar la composición de su estructura de inversiones (ACTIVOS) con el fin de lograr la mayor productividad posible que derive en un aumento de la rentabilidad de sus activos y asimismo vender aquellos activos improductivos que están haciendo que el rendimiento sobre la inversión sea bajo.
- Reducir su capitalización, es decir, el aumento gradual del patrimonio que mostró durante el periodo estudiado, dado que la rentabilidad del patrimonio es muy baja en comparación con los recursos inyectados. De otra forma es preferible aumentar el nivel de endeudamiento y aguardar porque sean terceros los que tengan mayor riesgo sobre el retorno de su inversión y rentabilidad de la misma para no sacrificar el capital de los propietarios.
- Hacer una minuciosa revisión y control sobre sus costos y gastos efectivos a través de una política de racionalización del gasto con el fin de impedir que dichos rubros que implican un desembolso efectivo de dinero, crezcan de una manera más que proporcional al aumento en los ingresos operacionales.
- Seguir operando a través de la corriente de recursos propios para el mejoramiento continuo de sus acreedores y de la empresa como tal reduciendo la financiación de sus activos, los intereses con los costos de la deuda propiciando así el mejor manejo de sus pasivos generando mayor equilibrio en la empresa.

7. ANEXOS

EMPRESA DE OBRAS SANITARIAS DE SANTA ROSA DE CABAL EMPOCABAL

7.1 BALANCE GENERAL

Anexo 1. Balance general en el servicio de Acueducto

AÑO	Activo Corriente	Activo No Corriente	Total Activo	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total Pasivo	Patrimonio
2000	719,19	4594,45	5313,63	743,24	0,00	743,24	4570,40
2001	951,18	5068,07	6019,24	579,13	400,00	979,13	5040,12
2002	1698,75	5242,93	6941,67	1099,64	857,28	1956,92	4984,75
2003	1722,42	5343,98	7066,40	1287,20	608,88	1896,08	5170,32
2004	1066,06	5596,81	6662,87	1706,74	522,56	2229,30	4433,57
2005	1672,51	5329,94	7002,45	1456,67	323,37	1780,04	5222,40
2006	3076,85	13637,63	16714,48	1220,97	166,75	1387,71	15326,77
2007	3701,37	13274,33	16975,70	1023,83	465,07	1488,90	15486,80
2008	1873,03	12909,51	14782,55	357,38	491,98	849,36	13933,19
2009	1871,28	20822,66	22693,94	747,78	699,15	1446,93	21247,01
2010	2024,02	21445,56	23469,58	978,53	917,26	1895,79	21573,78
2011	2349,47	24629,67	26979,14	2467,27	0,00	2467,27	24511,87

Fuente SUI

Anexo 2. Balance general en el servicio de Alcantarillado

AÑO	Activo Corriente	Activo No Corriente	Total Activo	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total Pasivo	Patrimonio
2000	121,11	1926,99	2048,09	0,00	0,00	0,00	2048,09
2001	199,33	2211,34	2410,67	-6,18	0,00	-6,18	2416,85
2002	262,40	2441,90	2704,30	0,00	0,00	0,00	2704,30
2003	191,62	2786,29	2977,91	0,00	0,00	0,00	2977,91
2004	404,31	3354,59	3758,89	0,00	35,81	35,81	3723,08
2005	463,53	3652,97	4116,50	97,25	0,00	97,25	4019,25
2006	143,41	13740,62	13884,03	0,00	0,00	0,00	13884,03
2007	194,07	13557,89	13751,96	85,03	87,87	172,90	13579,07
2008	879,32	6342,40	7221,72	218,40	91,71	310,11	6911,61
2009	1168,41	19337,72	20506,13	556,14	524,36	1080,50	19425,63
2010	1186,98	19900,27	21087,26	733,90	687,95	1421,84	19665,41
2011	838,59	22330,84	23169,43	1337,85	0,00	1337,85	21831,58

Fuente SUI

Anexo 2. Balance general Empocabal en el servicio de Aseo

AÑO	Activo Corriente	Activo No Corriente	Total Activo	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Total Pasivo	Patrimonio
2000	73,95	260,93	334,88	0,00	0,00	0,00	334,88
2001	150,08	218,75	368,83	-7,91	0,00	-7,91	376,74
2002	215,14	285,30	500,44	0,00	0,00	0,00	500,44
2003	145,31	143,30	288,61	0,00	0,00	0,00	288,61
2004	499,29	415,86	915,16	0,00	35,81	35,81	879,34
2005	680,98	364,64	1045,63	0,00	0,00	0,00	1045,63
2006	157,53	702,38	859,90	0,00	0,00	0,00	859,90
2007	212,56	718,28	930,84	6,42	0,00	6,42	924,43
2008	895,67	8430,47	9326,14	218,40	91,71	310,11	9016,03
2009	1188,69	7046,05	8234,74	556,14	524,36	1080,50	7154,23
2010	933,58	6924,75	7858,34	733,90	687,95	1421,84	6436,49
2011	1157,35	965,87	2123,22	1337,85	0,00	1337,85	785,37

Fuente SUI

7.2 ESTADO DE RESULTADOS

Anexo 3. Estado de resultados en el servicio de Acueducto

AÑO	Ingresos Operacionales	Costo de Ventas	Utilidad Bruta	Gastos Admin.	Provisión Agota. Depre. y Amortización	Utilidad Operacional	Otros Ingresos	Otros Gastos	Utilidad Antes de Ajuste	Utilidad Neta
2000	2156,66	1143,99	1012,67	365,22	31,15	616,30	41,52	29,91	627,90	655,50
2001	2404,67	1124,88	1279,78	433,79	123,34	722,66	29,84	62,46	690,04	690,04
2002	2639,74	1340,76	1298,99	621,90	106,26	570,83	65,94	204,59	432,17	432,17
2003	2888,04	1519,53	1368,52	838,79	293,48	236,25	214,99	121,18	330,06	330,06
2004	3426,77	1633,61	1793,16	1076,09	136,82	580,26	18,81	167,59	431,48	431,48
2005	3842,43	1889,20	1953,23	916,01	23,24	1013,99	79,13	116,80	976,32	976,32
2006	3963,11	1862,09	2101,02	1641,01	32,08	427,93	319,33	348,80	398,46	398,46
2007	3962,47	2696,22	1266,24	1484,99	85,17	-303,92	297,94	18,40	-24,38	-24,38
2008	3929,07	2944,34	984,72	983,90	33,10	-32,27	81,62	45,27	4,08	4,08
2009	4494,05	2642,82	1851,22	1622,05	29,31	199,86	45,96	166,02	79,80	79,80
2010	4522,56	2916,55	1606,01	1528,53	62,36	15,11	248,15	195,94	67,32	67,32
2011	4541,36	2452,95	2088,41	1345,14	16,43	726,84	169,94	207,88	688,90	688,90

Fuente SUI

Anexo 4. Estado de resultados en el servicio de Alcantarillado

AÑO	Ingresos Operacionales	Costo de Ventas	Utilidad Bruta	Gastos Admin.	Provisión Agota. Depre. y Amortización	Utilidad Operacional	Otros Ingresos	Otros Gastos	Utilidad Antes de Ajuste	Utilidad Neta
2000	589,12	339,11	250,01	119,60	10,39	120,02	0,00	110,05	4,04	114,08
2001	740,16	308,38	431,78	142,97	16,33	272,48	0,00	17,24	255,24	255,24
2002	863,49	380,03	483,46	196,91	33,65	252,90	0,00	64,78	188,12	188,12
2003	976,29	383,70	592,59	265,60	92,93	234,06	0,00	38,37	195,69	195,69
2004	1092,16	550,04	542,12	375,39	30,32	136,41	0,00	48,07	88,34	88,34
2005	1196,99	596,65	600,35	334,10	5,19	261,05	0,00	31,17	229,89	229,89
2006	1276,86	866,21	410,65	240,01	0,00	170,64	0,00	5,09	165,55	165,55
2007	1417,38	1353,59	63,79	374,23	16,32	-326,76	0,00	9,19	-335,95	-335,95
2008	1456,12	854,35	601,78	601,27	20,23	-19,72	49,88	27,66	2,49	2,49
2009	1662,11	1326,91	335,20	377,78	14,18	-56,77	137,39	27,65	52,97	52,97
2010	1796,66	865,41	931,25	786,88	17,58	126,79	0,00	55,96	70,83	70,83
2011	1865,33	1499,03	366,31	822,03	7,18	-462,90	103,83	18,95	-378,02	-378,02

Fuente SUI

Anexo 5. Estado de resultados en el servicio de Aseo

AÑO	Ingresos Operacionales	Costo de Ventas	Utilidad Bruta	Gastos de Admón	Provisión Agota. Depre. y Amortizacion	Utilidad Operacional	Otros Ingresos	Otros Gastos	Utilidad Antes de Ajuste	Utilidad Neta
2000	718,69	639,42	79,27	123,88	10,38	-54,99	0,00	9,97	-64,96	-56,89
2001	790,80	622,46	168,35	146,22	16,33	5,80	0,00	17,24	-11,44	-11,44
2002	870,28	815,63	54,65	217,64	37,19	-200,18	0,00	71,60	-271,79	-271,79
2003	970,44	810,13	160,31	293,58	102,72	-235,99	0,00	42,41	-278,40	-278,40
2004	1145,21	619,32	525,89	322,00	60,89	143,00	0,00	63,66	79,34	79,34
2005	1227,43	685,98	541,45	226,59	10,30	304,55	0,00	46,70	257,85	257,85
2006	1276,88	1114,11	162,77	80,00	0,00	82,77	0,00	3,52	79,25	79,25
2007	1389,28	829,87	559,41	237,98	5,44	315,99	0,00	3,07	312,93	312,93
2008	1453,84	852,06	601,78	601,27	20,23	-19,72	49,88	27,66	2,49	2,49
2009	1553,30	813,66	739,64	847,90	42,29	-150,54	274,61	82,81	41,26	41,26
2010	1731,79	1350,19	381,60	293,19	8,72	79,70	0,00	27,97	51,73	51,73
2011	1880,41	1499,03	381,38	822,03	10,19	-450,83	103,83	18,95	-365,95	-365,95

Fuente SUI

8. BIBLIOGRAFIA

- Sistema Único de Información, reportes por servicios, acueducto, alcantarillado y aseo. “Balance General, Estado de Resultados, Empresa de Obras sanitarias de Santa Rosa de Cabal Empocabal”:
Internet: (<http://www.sui.gov.co/SUIWeb/logon.jsp>)
- GARCIA. Oscar León. Administración Financiera. Fundamentos y Aplicaciones.
- Página web Gerencie, categoría contabilidad, temas y definiciones de los conceptos contables.
Internet:(<http://www.gerencie.com/category/contabilidad>)