

UNIVERSIDAD MAYOR, REAL Y PONTIFICIA DE

SAN FRANCISCO XAVIER DE CHUQUISACA

VICERRECTORADO

CENTRO DE ESTUDIOS DE POSGRADO E INVESTIGACIÓN



**“ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA DE
TELECOMUNICACIONES ENTEL S.A. DE LAS GESTIONES 2019-2020-2021
PARA EVALUAR EL DESEMPEÑO EMPRESARIAL”**

TRABAJO EN OPCIÓN A DIPLOMADO EN ANÁLISIS FINANCIERO VERSIÓN

V

Autor: GARNICA GUTIERREZ PEDRO DAVID

Sucre – Bolivia

2024

CESIÓN DE DERECHOS

Al presentar este trabajo como requisito previo a la obtención del Diploma en Análisis financiero de la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca, autorizo al Centro de Estudios de Posgrado e Investigación o a la Biblioteca de la Universidad, para que se haga de este trabajo un documento disponible para su lectura, según normas de la Universidad.

También cedo a la Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca, los derechos de publicación de este trabajo o parte de él, manteniendo mis derechos de autor hasta un periodo de 30 meses posterior a su aprobación.

Pedro David Garnica Gutierrez

Sucre, Julio de 2024

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mis padres y mi hermana siendo el pilar fundamental en lo que soy y seguir adelante.

AGRADECIMIENTOS

Para la realización del presente trabajo de investigación agradezco a mis docentes por haberme guiado en este proceso.

ÍNDICE

CESIÓN DE DERECHOS.....	i
DEDICATORIA.....	ii
AGRADECIMIENTOS.....	iii
ÍNDICE	iv
ÍNDICE DE CUADROS.....	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
ÍNDICE DE ANEXOS.....	x
RESUMEN.....	xi
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Antecedentes.....	1
1.2. Justificación	2
1.3 Metodología	2
1.3.1 Tipos de investigación.....	2
1.3.1.1 Investigación descriptiva	2
1.3.2 Métodos de investigación.....	3
1.3.2.1 Método teórico	3
1.3.2.2 Investigación cuantitativa	3
1.3.2.3 Método bibliográfico.....	3
1.3.2.4 Método deductivo.....	3
1.3.2.5 Método inductivo	4
1.3.2.6 Método estadístico.....	4
1.3.2.7 Método analítico.....	4
1.4 Objetivos.....	4
1.4.1 Objetivo general.....	4

1.4.2	Objetivos específicos	5
	CAPÍTULO II.....	6
	DESARROLLO	6
2.1	Marco Teórico.....	6
2.1.1	Marco conceptual.....	6
2.1.1.1	Estados financieros.....	6
2.1.1.2	Elementos de los Estados Financieros.....	6
2.1.1.2.1	Estados financieros.....	7
2.1.1.2.2	Balance general.....	7
2.1.1.2.3	Estado de resultados	8
2.1.1.2.4	Estado de flujo de efectivo	8
2.1.1.2.5	Estado de evolución del patrimonio.....	8
2.1.1.2.6	Notas a los Estados Financieros	8
2.1.1.3	Evaluación desempeño empresarial	8
2.1.1.4	EBITDA.....	8
2.1.1.5	EBIT.....	9
2.1.1.6	Análisis horizontal	9
2.1.1.7	Análisis vertical	9
2.1.1.8	Análisis de Estados Financieros.....	9
2.1.1.8.1	Ratios de liquidez.....	9
2.1.1.8.2	Ratios de solvencia.....	9
2.1.1.8.3	Ratios de rentabilidad	10
2.1.1.8.4	Ratios de cobertura.....	10
2.1.1.9	Ratios de liquidez.....	10
2.1.1.9.1	Ratio corriente.....	10
2.1.1.9.2	Ratio de acidez	10

2.1.1.9.3	Periodo de cobranza	10
2.1.1.9.4	Periodo de pago.....	11
2.1.1.9.5	Rotación de inventario.....	11
2.1.1.10	Ratios de solvencia.....	11
2.1.1.10.1	Endeudamiento total	11
2.1.1.10.2	Deuda a largo plazo a capital	12
2.1.1.10.3	Flujo de caja a deuda.....	12
2.1.1.11	Ratios de rentabilidad.....	12
2.1.1.11.1	ROE.....	12
2.1.1.11.2	ROA.....	12
2.1.1.11.3	Margen bruto.....	13
2.1.1.11.4	Margen neto.....	13
2.1.2	Marco Contextual	13
2.1.2.1	Dinámica histórica de telecomunicaciones	13
2.1.2.2	Antecedentes de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones Entel S.A	13
2.1.2.3	Servicios	14
2.1.2.4	Infraestructura de Entel S.A	14
2.1.2.5	Contexto social	14
2.2	Información y datos obtenidos.....	15
2.2.1	Análisis vertical del Balance general de la empresa Entel S.A. de las gestiones 2019-2020-2021	15
2.2.3	Análisis horizontal del Balance General de Entel S.A. de las gestiones 2019-2020-2021	20
2.2.4	Análisis horizontal del Estado de Resultados de Entel S.A. de las gestiones 2019-2020-2021	22
2.2.5	Análisis del Estado de flujo de efectivo de Entel S.A. de las gestiones 2019-2020-2021	24

Cuadro 5 Estado de flujo de efectivo	24
2.2.6. Ratios de liquidez.....	26
2.2.7. Ratios de solvencia.....	28
2.2.8. Ratios de rentabilidad	31
2.2.9. Análisis DU PONT	34
2.2.10. EBITDA.....	35
2.3. Análisis y discusión.....	36
CAPITULO III.....	38
CONCLUSIONES.....	38
BIBLIOGRAFÍA.....	39
ANEXOS.....	41

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Análisis vertical del Balance general	15
Cuadro 2 Análisis vertical del Estado de resultados.....	17
Cuadro 3 Análisis horizontal del Balance general	20
Cuadro 4 Análisis horizontal del Estado de resultados.....	22
Cuadro 5 Estado de flujo de efectivo	24
Cuadro 6 Análisis del flujo de efectivo.....	25
Cuadro 7 Ratio Corriente	26
Cuadro 8 Ratio de acidez.....	26
Cuadro 9 Periodo de cobranza	27
Cuadro 10 Periodo de pago.....	28
Cuadro 11 Endeudamiento	28
Cuadro 12 Deuda a largo plazo a capital	29
Cuadro 13 Flujo de caja a deuda	30
Cuadro 14 ROE	31
Cuadro 15 ROA	32
Cuadro 16 Margen bruto.....	32
Cuadro 17 Margen neto	33
Cuadro 18 Rotación.....	33
Cuadro 19 Análisis DU PONT.....	34
Cuadro 20 EBITDA.....	35

NDICE DE FIGURAS

Figura 1: Endeudamiento.....	29
Figura 2: EBITDA.....	3

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXOS.....	41
ANEXO 1 Balance General de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2019 y 2020	41
ANEXO 2 Estado de resultados de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2019 y 2020	42
ANEXO 3 Estado de flujo de efectivo de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2019 y 2020	43
ANEXO 4 Balance General de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2020 y 2021	44
ANEXO 5 Estado de flujo de efectivo de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2019 y 2020.....	45
ANEXO 6 Estado de resultados de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2020 y 2021	46

RESUMEN

El presente trabajo monográfico es un Análisis de los Estados Financieros de la Empresa Nacional de telecomunicaciones Entel S.A. durante las gestiones 2019 y 2020y 2021, con el objetivo evaluar el desempeño empresarial.

Para cumplir con los objetivos del estudio, se emplearán técnicas de "análisis vertical y horizontal" con el fin de evaluar la participación de cada cuenta y las variaciones en los distintos rubros del Balance general y del Estado de resultados. También se aplicarán indicadores financieros de liquidez, rentabilidad y solvencia, así como el sistema DuPont. Estos indicadores serán representados en figuras que proporcionará una interpretación detallada.

En el proceso para obtener los resultados se recopilaron informaciones de los estados financieros de la empresa Entel S.A. comenzando con un enfoque general a lo específico, permitiendo conocer el estado en el que se encuentra la empresa.

En el capítulo uno se aborda la introducción, incluyendo antecedentes, metodologías y objetivos. Este capítulo sienta las bases para el desarrollo de los siguientes capítulos.

En el capítulo dos se presenta la información relevante, donde se desarrolló el marco contextual y conceptual. Las investigaciones cuentan con su bibliografía, la cual está incluida en la monografía. En este capítulo se realiza el análisis e interpretación de los estados de resultados para obtener conclusiones. Se examina el contexto social, económico, político y cultural en el que surge el problema, y se inicia la parte práctica, en la que se presentan interpretaciones y gráficos que muestran las variaciones, de la empresa.

En el capítulo tres se elaboraron las conclusiones, las cuales reflejan la situación financiera de la empresa.

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Antecedentes

La Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. fue fundada el 22 de diciembre de 1965 como Sociedad Anónima Mixta con representación oficial del Estado boliviano, con la finalidad de “desarrollar las telecomunicaciones en todas sus modalidades y formas en el territorio nacional”. En 1966 se convirtió en empresa pública descentralizada, bajo la tutela del Ministerio de Transportes, Comunicaciones y Aeronáutica Civil. El 27 de noviembre de 1995, se concedió a ETI - STET International (Telecom Italia) el 50% de las acciones de la empresa ENTEL, y la gestión de la empresa. Adicionalmente, la Ley de Telecomunicaciones (Ley N° 1632 del 5 de Julio de 1995) acordó a la empresa ENTEL un monopolio durante seis años sobre los servicios de telefonía de larga distancia nacional e internacional. Telecom Italia, por su lado, se comprometió a implementar un plan de inversión por un total de 610 millones de dólares, y a cumplir con las metas de expansión y calidad definidas por la ley y por el contrato de concesión. En 2005, al ser electo presidente de la República, Evo Morales Ayma anunció, conforme al mandato otorgado en referéndum por el pueblo boliviano, que recuperarán los recursos naturales y se nacionalizará las Empresas estratégicas del país. A diez años de la capitalización y cinco de la liberalización de las telecomunicaciones en Bolivia, ENTEL ocupa una posición de liderazgo frente a sus competidores. El 1ro de mayo de 2008, ENTEL se nacionaliza por Decreto Supremo N°29544. El Estado Boliviano es ahora el titular del 97% de las acciones de la empresa; se garantiza la estabilidad laboral de los trabajadores y las trabajadoras de ENTEL, así como los contratos suscritos con clientes y proveedores. En este nuevo marco, la inversión del Estado y la rentabilidad de la empresa permiten asegurar un acceso equitativo a las telecomunicaciones derecho humano fundamental y el despliegue de nuevos servicios, vectores de desarrollo económico y de soberanía nacional (Institucional Entel, 2021).

En el planteamiento del problema se realizó un análisis financiero de la empresa de telecomunicaciones Entel S.A. de las gestiones 2019, 2020 y 2021 para evaluar el desempeño empresarial que nos permitirá brindar un mejor resultado respecto al análisis financiero de la empresa y las técnicas que se emplearon para el análisis fueron:

- Análisis vertical
- Análisis horizontal
- Razones financieras

En la formulación del problema se tiene: ¿Será que mediante un análisis financiero de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones Entel S.A. de las gestiones 2019, 2020 y 2021, se podrá conocer la situación económica para evaluar el desempeño empresarial?

1.2 Justificación

Según el funcionamiento de la economía de Bolivia, actualmente las empresas de telecomunicaciones son muy competitivas y es necesario saber un análisis financiero porque gracias a esto se logra conocer la información contable mediante la utilización de indicadores y razones financieras, proporcionando a los directivos informes oportunos como base fundamental para la toma de decisiones. Es por ello que el presente estudio esta enfocado en un análisis de los Estados Financieros de la empresa de telecomunicaciones Entel S.A. de las gestiones 2019, 2021 y 2021. Para el ello se tomó en cuenta los siguientes Estados Financieros:

- Balance general.
- Estado de resultados.
- Estado de flujo de efectivo.

1.3 Metodología

1.3.1 Tipos de investigación

1.3.1.1 Investigación descriptiva

La investigación consiste en la característica de un hecho, fenómeno, individuo o grupo. Con el fin de establecer su estructura o comportamiento. (Arias, 2012) Los resultados de este tipo de investigación se ubican en un nivel intermedio a la profundidad de los conocimientos que ayudará a establecer una descripción de la situación financiera de Entel S.A. en base a los Estados Financieros.

1.3.2 Métodos de investigación

Los métodos de investigación se refieren a los procedimientos utilizados para recopilar, analizar e interpretar datos que no facilitan el análisis y la interpretación de los datos, permitiendo obtener conclusiones.

1.3.2.1 Método teórico

El método teórico implica la construcción y desarrollo de teorías o marcos conceptuales a partir de la revisión crítica y la integración de literatura relevante y datos empíricos. (Alan, 2012). El método teórico en el análisis financiero proporciona un enfoque estructurado y sistemático para entender, interpretar y aplicar conceptos financieros dentro de un marco teórico robusto. Esto no solo fortalece la validez y la coherencia del análisis financiero, sino que también contribuye a la generación de conocimiento nuevo y a la mejora continua de las prácticas financieras y empresariales.

1.3.2.2 Investigación cuantitativa

La investigación cuantitativa es una estrategia de investigación que se centra en cuantificar la recopilación y el análisis de datos. Se forma a partir de un enfoque deductivo en el que se hace hincapié en la comprobación de la teoría, moldeada por filosofías empiristas y positivistas (Alan, 2012). Se usó la investigación cuantitativa porque nos sirvió para la recolección de datos en la medición numérica, con el fin establecer el comportamiento de la empresa Entel S.A.

1.3.2.3 Método bibliográfico

El método de investigación bibliográfica es el conjunto de técnicas y estrategias que se emplean para localizar, identificar y acceder a aquellos documentos que contienen la información pertinente para la investigación. (Prado, 2020)

Se aplicó este método porque sirve para la recolección de información para luego sostener el presente trabajo, utilizando técnicas de revisión de documentación en relación al objeto de estudio que nos ayudó a fundamentar la investigación.

1.3.2.4 Método deductivo

El método deductivo se define como un proceso lógico en el cual conclusiones específicas se derivan de principios generales o premisas más amplia. (Cohe, 2001). El método deductivo en

el análisis financiero es importante porque proporciona un enfoque riguroso y estructurado para comprender y evaluar la situación financiera de una empresa, facilitando la toma de decisiones informadas y estratégicas.

1.3.2.5 Método inductivo

El método inductivo es el razonamiento que, partiendo de casos particulares, se eleva a conocimientos generales. (Alan, 2012). Se usó este método por que complementa al método deductivo en el análisis financiero al permitir una exploración detallada de datos concretos y empíricos, facilitando la comprensión profunda de la situación financiera de la empresa.

1.3.2.6 Método estadístico

El método estadístico es una colección de procedimientos, técnicas y reglas que se usan para describir, estimar y tomar decisiones con base en dato (Anderson, 2005). El método estadístico en el análisis financiero no solo proporciona herramientas para analizar datos financieros complejos, sino que también apoya la toma de decisiones informadas y estratégicas, mejorando así la gestión financiera y el rendimiento empresarial.

1.3.2.7 Método analítico

El método analítico es un enfoque en el cual se descompone un problema complejo en partes más simples para entenderlo mejor. Este método se basa en el análisis detallado de cada componente, lo que facilita la comprensión y evaluación del problema en su totalidad. (Banzon, 2009). Se usa este método porque nos permite descomponer problemas financieros en componentes más manejables, del Balance general, Estado de resultados y Flujo de caja para entender la salud financiera de la empresa.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Realizar un análisis de los Estados Financieros de la empresa de telecomunicaciones Entel S.A. de las gestiones 2019 - 2020 - 2021 usando indicadores técnicos que permita conocer la situación económica para evaluar el desempeño empresarial.

1.4.2. Objetivos específicos

- Realizar un análisis vertical y horizontal en base a los Estados Financieros de la empresa Entel S.A. de las gestiones 2019 – 2020 - 2021.
- Usar indicadores como: índices liquidez, índices de rentabilidad, índices de solvencia EBIT y EBITDA.
- Determinar la situación financiera de la empresa de telecomunicaciones Entel S.A. sobre la base de los análisis realizados.

CAPÍTULO II

DESARROLLO

2.1 Marco Teórico

2.1.1 Marco conceptual

2.1.1.1 Estados financieros

Los Estados Financieros son informes o documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, permite conocer la situación financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado tanto en el sector público o privado. (Lara, 2009)

2.1.1.2 Elementos de los Estados Financieros

a). - Activo es el conjunto de bienes económicos y derechos que tengan una empresa. es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos. (Paredes, 2015) En este se refleja también, la inversión realizada por la empresa para realizar su actividad económica.

La composición del activo es:

- Activo corriente
- Cuentas disponibles.
- Activo exigible.
- Activo realizable.
- Activo no corriente
- Inversiones a largo plazo.
- Activos fijos.
- Activos intangibles.
- Activos Diferidos.

b). - Pasivo es el conjunto de obligaciones impuestas por la financiación facilitada por un acreedor y representa el fondo monetario que la persona o empresa posee y debe a terceros y tiene que pagar o devolver, habitualmente en cuotas y períodos establecidos. El pasivo lo constituyen los pagos a bancos (por créditos y préstamos), proveedores, impuestos, salarios a empleados. (Banzon, 2009)

El activo en contraparte comprende a los bienes y derechos financieros que tiene la persona o empresa.

La composición del pasivo es:

- Pasivo corriente
- Cuentas por pagar.
- Documentos por pagar.
- Retenciones de aportes por pagar.
- Sueldos y salarios por pagar.
- Anticipos.
- Pasivos no corrientes
- Obligaciones a largo plazo.
- Deuda documentada a largo plazo.
- Pasivos diferidos a largo plazo.

c). - Patrimonio es un término que hace referencia al valor neto de una empresa, cuyo resultado se obtiene de la diferencia entre los activos y los pasivos, es decir que para calcularlo se tiene en cuenta el total de sus recursos y derechos. Una vez obtenido el resultado de la diferencia entre los activos y pasivos, estamos ante el patrimonio neto de la empresa. (Lara, 2009)

2.1.1.2.1 Estados financieros

Los Estados Financieros son informes que utilizamos para las instituciones para dar a conocer su situación económica, financiera y se clasifican en: Balance general, Estado de resultados, Estado de flujo de efectivo, Estado de evolución del patrimonio y Notas a los Estados Financieros (Lara, 2009).

2.1.1.2.2. Balance general

El Balance general es como una radiografía de la empresa porque nos muestra una documentación que nos refleja la situación económica y financiera, pues en él se detallan sus activos, sus pasivos y su capital en una fecha determinada (Paredes, 2015).

2.1.1.2.3. Estado de resultados

El Estado de resultados presenta los ingresos, los gastos y el resultado del ejercicio de una entidad durante un período específico. (Kieso, 2020)

2.1.1.2.4. Estado de flujo de efectivo

El Estado de Flujos de Efectivo es un informe contable que es útil para proveer a los usuarios de los Estados Financieros una base que les permita evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo y evaluar las necesidades de la empresa para utilizar estos flujos. (Lara, 2009)

2.1.1.2.5. Estado de evolución del patrimonio

En la contabilidad, el Estado de evolución de patrimonio es un estado financiero básico que, en forma estructurada de acuerdo con normas de contabilidad, proporciona información financiera razonable con propósitos generales en términos de unidades monetarias, referida a la situación del patrimonio de una empresa en marcha por un determinado tiempo de trabajo. (Lara, 2009)

2.1.1.2.6 Notas a los Estados Financieros

Las notas son aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones, cuantificadas o no, que forman parte integrante de todos y cada uno de los rubros y cuentas que contienen los Estados Financieros, las cuales deben leerse conjuntamente con dichos estados para una correcta y razonable interpretación. (Lara, 2009)

2.1.1.3 Evaluación desempeño empresarial

Son técnicas financieras que no ayudaran a conocer la capacidad que tiene la empresa para cumplir sus obligaciones también nos ayudaran a identificar las fortalezas y debilidades además se puede usar para evaluar el desempeño empresarial. (Banzon, 2009)

2.1.1.4 EBITDA

El EBITDA es un indicador financiero clave que mide la rentabilidad de una empresa antes de deducir los impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones. Calcular el EBITDA implica tomar en cuenta todos los factores financieros como ingresos, gastos, impuestos, clientes y proveedores. (Moreno, 2000)

2.1.1.5 EBIT

El EBIT, acrónimo de earnings before interest and taxes, es el beneficio antes de intereses e impuestos. En la cuenta de pérdidas y ganancias se comienza por los ingresos por ventas de la empresa y se van descontando todos los gastos hasta llegar al beneficio neto. El EBIT es el beneficio obtenido sin tener en cuenta los intereses y los impuestos. (Gonzales, 2003)

2.1.1.6 Análisis horizontal

Es un procedimiento que consiste en comparar Estados Financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. (Omeñaca, 2016)

2.1.1.7 Análisis vertical

El análisis vertical pretende expresar la participación de cada una de las cuentas de los Estados Financieros como un porcentaje. El estudio de esta herramienta de análisis permite: Tener una visión de la estructura del estado financiero estudiado. Mostrar la relevancia de las cuentas dentro del Estado financiero. (Paredes, 2015) Este indicador financiero permitió expresar la participación de cada una de las cuentas de los Estados Financieros.

2.1.1.8 Análisis de Estados Financieros

El análisis de los Estados Financieros es una parte fundamental en la gestión financiera de cualquier empresa. Permite evaluar la situación económica y financiera actual, detectar áreas de mejora e identificar oportunidades de crecimiento. (Paredes, 2015)

2.1.1.8.1 Ratios de liquidez

Esta razón nos indica si una empresa puede atender sus deudas a corto plazo con sus activos con el dinero que tiene en caja y bancos.

2.1.1.8.2 Ratios de solvencia

La razón de solvencia nos indica si tenemos la capacidad para mantener en el tiempo los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones.

2.1.1.8.3 Ratios de rentabilidad

Miden la capacidad de la empresa para generar rendimientos y retornos, es decir, estos indicadores nos permiten medir los beneficios obtenidos por la empresa en relación con el volumen de inversión realizado para su obtención. (Moreno, 2000)

2.1.1.8.4 Ratios de cobertura

El ratio de cobertura es el nivel de protección que poseen las entidades financieras antes los prestamos impagados de los clientes. Este ratio, entendido como fórmula de protección antes los problemas para el futuro, es uno de los indicadores mas utilizados para evaluar la calidad crediticia de las empresas y, por ende, para analizar el Estado financiero de la entidad en cuestión. (Paredes, 2015)

2.1.1.9 Ratios de liquidez

2.1.1.9.1 Ratio corriente

Se designa por ratio corriente (current ratio) el resultado de los activos corrientes (créditos a corto plazo, liquidez, inversiones a corto plazo) divididos por las deudas a corto plazo. Este ratio financiero permite apreciar la capacidad de la sociedad para hacer frente a sus compromisos financieros a corto plazo y a disponer de la suficiente liquidez para seguir adelante (Paredes, 2015). Indica de forma numérica la capacidad que tiene una empresa de afrontar sus deudas a corto plazo. Esta ratio se obtiene calculando:

$$\text{(Activos corrientes/Pasivos corrientes)}$$

2.1.1.9.2 Ratio de acidez

El ratio de acidez se utiliza para indicar la capacidad de una empresa para pagar su pasivo corriente sin depender de la venta de existencias o de la obtención de financiación adicional (Paredes, 2015). Este indicador nos muestra los niveles de liquidez de una empresa y se calcula con la siguiente formula.

2.1.1.9.3 Periodo de cobranza

El período promedio de cobranza es uno de los indicadores financieros y de gestión que permiten medir la eficacia con la que se manejan los recursos al interior de una empresa. Concretamente, el análisis del período promedio de cobro permite conocer la frecuencia en

días con la que se recauda la cartera (Paredes, 2015). Este indicador mide la cantidad de días que le toma a una empresa cobrar los pagos de sus clientes después de que se haya realizado una venta.

$$(Cuentas\ por\ cobrar/Ventas) \times 365$$

2.1.1.9.4 Periodo de pago

Este indicador se conoce también como PMP y es muy importante como dato de gestión de la tesorería y el cashflow. Refleja el tiempo, en término medio, que tardamos en pagar las facturas de lo que adquirimos a nuestros proveedores. El valor “saldo medio de proveedores” (Banzon, 2009). El periodo de pago son los días promedio que tarda una empresa en pagar a proveedores y se calcula con la siguiente fórmula:

$$(Cuentas\ por\ pagar / Compras) \times 365$$

2.1.1.9.5 Rotación de inventario

La rotación de inventarios nos permite medir cuántas veces vende y repone una empresa sus existencias durante un periodo. Cuanto mayor sea la rotación, más eficiente será la empresa en la venta de sus existencias. (Moreno, 2000)

$$\text{Costo directo} / \text{Inventarios}$$

2.1.1.10 Ratios de solvencia

2.1.1.10.1 Endeudamiento total

El ratio de endeudamiento evalúa la proporción de financiación ajena que posee una empresa frente a su patrimonio. En otras palabras, es un cociente matemático que representa el porcentaje total de la deuda que tiene un negocio con relación a sus recursos propios (Paredes, 2015). Es decir, indica la relación existente entre fondos ajenos y el total de recursos.

$$\text{Deuda total} / \text{Patrimonio}$$

2.1.1.10.2 Deuda a largo plazo a capital

Es la arquitectura que tiene la empresa que nos permite de configurar la estructura de capital es decir nos muestra la proporción del financiamiento que corresponde al pasivo de largo plazo.

$$\text{Pasivo a largo plazo} / (\text{Pasivo a largo plazo} + \text{Patrimonio})$$

2.1.1.10.3 Flujo de caja a deuda

El flujo de caja a deuda indica la capacidad de una compañía para satisfacer sus deudas con el dinero generado por operaciones y sin recurrir a la venta de activos. Se suele considerar el flujo de caja libre después de realizar las inversiones necesarias para mantener la capacidad productiva (Banzon, 2009). Se obtiene calculando:

$$(\text{Utilidad neta} + \text{Depreciación}) / \text{Deuda total}$$

2.1.1.11 Ratios de rentabilidad

2.1.1.11.1 ROE

El ROE, por sus siglas en inglés “Return on Equity”, y cuya traducción al español es rentabilidad financiera, es un indicador que sirve para medir tanto la rentabilidad de una empresa como la relación entre el beneficio neto y la cifra de fondos propios (Paredes, 2015).

$$\text{ROE} = (\text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio})$$

2.1.1.11.2 ROA

Return on assets (ROA), también conocido como rentabilidad económica es un indicador financiero que nos muestra la rentabilidad de los activos totales de la empresa, por lo tanto, es un indicador de rendimiento.

En otras palabras, es uno de los indicadores de rentabilidad que nos permiten saber cuánto está generando una empresa con el capital que se ha invertido en los activos. Así, cuanto mayor sea el porcentaje obtenido, significa que la gestión de estos activos es productiva y eficiente (Paredes, 2015).

$$(\text{Utilidad neta} / \text{Activos})$$

2.1.1.11.3 Margen bruto

El margen bruto es entonces el beneficio directo de la actividad de la empresa y por tanto, no descuenta ni los gastos de personal, ni generales, ni los impuestos. Sirve para darnos cuenta si un negocio es rentable, ya que si el margen bruto es negativo el resto de costes serán imposible de cubrir. Es por eso que se le conoce también como utilidad bruta (Paredes, 2015). Se obtiene calculando:

$$\text{Utilidad bruta} / \text{Ventas}$$

2.1.1.11.4 Margen neto

El margen neto refleja la capacidad de la organización para convertir los ingresos que recibe en beneficios. En otras palabras, permite saber si se está realizando un eficiente control de costes (Paredes, 2015). Se obtiene calculado:

$$\text{Utilidad neta} / \text{Ventas}$$

2.1.2 Marco Contextual

2.1.2.1 Dinámica histórica de telecomunicaciones

Aunque las telecomunicaciones como estudio unificado de las comunicaciones a distancia son una idea reciente, siempre han existido medios de comunicación que también son estudiados por esta disciplina. A lo largo de la historia han existido diferentes situaciones en las que ha sido necesaria una comunicación a distancia, como en la guerra o en comercio (López, 2009).

2.1.2.2 Antecedentes de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones Entel S.A.

La Empresa Nacional de Telecomunicaciones Entel S.A. comienza sus actividades en 1965 como Sociedad Anónima Mixta con representación oficial del Estado boliviano, con la finalidad de “desarrollar las telecomunicaciones en todas sus modalidades y formas en el territorio nacional”. En 1966 se convirtió en empresa pública descentralizada, bajo la tutela del Ministerio de Transportes, Comunicaciones y Aeronáutica Civil. El 27 de noviembre de 1995, se concedió a ETI - STET International (Telecom Italia) el 50% de las acciones de la empresa ENTEL y la gestión de la empresa. Adicionalmente, la Ley de Telecomunicaciones (Ley N° 1632) acordó la empresa ENTEL un monopolio durante seis años sobre los servicios de telefonía de larga distancia nacional e internacional. Telecom Italia, por su lado, se comprometió a implementar

un plan de inversión por un total de 610 millones de dólares, y a cumplir con las metas de expansión y calidad definidas por la ley y por el contrato de concesión (Institucional Entel, 2021).

2.1.2.3 Servicios

La empresa Entel S.A. ofrece servicios de conectividad móvil y fija, así como una amplia gama de servicios TI y digitales para los segmentos de personas, empresas y grandes corporaciones, y en ambos países prestamos servicios mayoristas y de call center. (Institucional Entel, 2021)

2.1.2.4 Infraestructura de Entel S.A.

La empresa ENTEL cuenta con una infraestructura de telecomunicaciones de última generación, integrada por redes de fibra óptica, redes de microondas, tele puertos satelitales, centrales de conmutación digitales y redes de acceso alámbricas e inalámbricas, las cuales son utilizadas para apoyar la operación dentro de Bolivia como en el exterior. Junto a redes anteriores se utilizan Sistemas de Soporte a la Operación (OSS) y al Aprovisionamiento (BSS), lo que reduce las fallas debidas a errores humanos, disminuyendo dramáticamente los procesos de aprovisionamiento de servicios. (Institucional Entel, 2021)

2.1.2.5 Contexto social

Desde la nacionalización de la empresa Entel S.A. las utilidades generadas son referidas en la empresa y retornan a los bolivianos con el aporte a la renta dignidad además se realizan aportes mensuales para este beneficio social correspondientes al diez por ciento de los ingresos por servicios durante la gestión. Entel asume la industria de las telecomunicaciones a través de internet brindando todos los servicios de datos y voz de además de establecer un centro de datos nacional que pueda ofrecer servicios tecnológicos por otro lado se logra aprovechar todas las ventajas y capacidades de Fibra Óptica que se implementará en Bolivia para ofrecer todos los servicios posibles. (Institucional Entel, 2021)

2.2 Información y datos obtenidos

2.2.1 Análisis vertical del Balance general de la empresa Entel S.A. de las gestiones 2019-2020-2021

Cuadro 1 Análisis vertical del Balance general

ENTEL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, 2020 Y 2021
(Expresado en bolivianos)

	2019	2020	2021	Análisis Vertical		
				2019	2020	2021
				Var. (en %)	Var. (en %)	Var. (en %)
	Bs	Bs	Bs			
ACTIVO	16.329.294.098,00	15.615.464.160,00	16.063.054.064,00	100,00%	100,00%	100,00%
Activo Corriente	3.033.550.460,00	2.685.127.525,00	3.596.586.307,00	18,58%	17,20%	22,39%
Disponibilidades	1.379.934.612,00	1.371.051.336,00	2.271.462.728,00	8,45%	8,78%	14,14%
Inversiones a temporarias	319.000.679,00	273.560.944,00	287.909.685,00	1,95%	1,75%	1,79%
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	625.166.415,00	476.995.046,00	428.316.230,00	3,83%	3,05%	2,67%
Otras cuentas por cobrar	253.311.957,00	304.572.599,00	202.364.959,00	1,55%	1,95%	1,26%
Inventarios	26.445.661,00	15.111.524,00	9.773.485,00	0,16%	0,10%	0,06%
Anticipo a Proveedores	429.691.136,00	243.836.076,00	396.759.220,00	2,63%	1,56%	2,47%
Activo No Corriente	13.295.743.638,00	12.930.336.635,00	12.466.467.757,00	81,42%	82,80%	77,61%
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	771.185.264,00	757.466.741,00	754.221.094,00	4,72%	4,85%	4,70%
Inventarios permanentes	23.552.062,00	23.315.072,00	24.146.959,00	0,14%	0,15%	0,15%
Activo Fijo Neto	11.568.072.701,00	11.320.570.596,00	10.930.598.880,00	70,84%	72,50%	68,05%
Cargos diferidos netos	932.933.611,00	828.984.226,00	757.500.824,00	5,71%	5,31%	4,72%
PASIVO	5.537.022.890,00	4.575.732.248,00	4.756.344.401,00	33,91%	29,30%	29,61%
Pasivo Corriente	1.734.611.651,00	1.006.363.664,00	1.335.376.427,00	10,62%	6,44%	8,31%
Deudas Comerciales	1.200.103.964,00	585.707.629,00	677.878.665,00	7,35%	3,75%	4,22%
Deudas Fiscales y sociales	357.497.842,00	200.855.265,00	393.182.832,00	2,19%	1,29%	2,45%
Otras cuentas por pagar	148.397.416,00	199.192.852,00	241.475.398,00	0,91%	1,28%	1,50%
Ingresos diferidos	28.612.429,00	20.607.918,00	22.839.532,00	0,18%	0,13%	0,14%
Pasivo no Corriente	3.802.411.239,00	3.569.368.584,00	3.420.967.974,00	23,29%	22,86%	21,30%
Provision para indemnizaciones	95.810.800,00	102.966.458,00	102.956.207,00	0,59%	0,66%	0,64%
Otros ingresos diferidos no corrientes Lp	3.706.600.439,00	3.569.368.584,00	3.420.967.974,00	22,70%	22,86%	21,30%
PATRIMONIO	10.792.271.209,00	11.039.731.912,00	11.306.709.663,00	66,09%	70,70%	70,39%
Capital Pagado	1.280.898.800,00	1.280.898.800,00	1.280.898.800,00	7,84%	8,20%	7,97%
Reserva para reinversión	3.623.273.250,00	4.232.588.509,00	4.465.811.930,00	22,19%	27,11%	27,80%
Ajuste de capital	1.063.970.706,00	1.063.970.706,00	1.063.970.706,00	6,52%	6,81%	6,62%
Prima de emisión	1.095.550.600,00	1.098.550.600,00	1.098.550.600,00	6,71%	7,04%	6,84%
Reserva legal	573.320.889,00	619.354.355,00	644.897.879,00	3,51%	3,97%	4,01%
Ajuste global del patrimonio	78.644.501,00	78.644.501,00	78.644.501,00	0,48%	0,50%	0,49%
Ajuste de reservas patrimoniales	2.134.504.491,00	2.135.591.297,00	2.135.591.297,00	13,07%	13,68%	13,30%
Resultados acumulados	21.434.279,00	19.262.657,00	19.262.657,00	0,13%	0,12%	0,12%
Utilidad del ejercicio	920.673.693,00	510.870.487,00	519.081.293,00	5,64%	3,27%	3,23%
Total Pasivo y Patrimonio	16.329.294.099,00	15.615.464.160,00	16.063.054.064,00	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia en base a los Estados Financieros de Entel S.A.

Realizando el análisis vertical se puede evidenciar que para la gestión 2019 en los activos, los activos corrientes representan un 81.42% y el activo corriente esta representado por un 18.58% y dentro de los activos corrientes la cuenta Activo Fijo neto tiene mayor notoriedad con una suma de Bs 11.568.072.701 (70.84% del total del activo) que son bienes como inmuebles, vehículos y equipos de transmisión.

Dentro de los activos corrientes la cuenta disponibilidades es la cuenta con mayor incidencia con el 8.45% (Bs 1.379.934.612) que refleja un nivel de liquidez eficaz para cubrir operaciones de la empresa, por otro lado, la cuenta inversiones temporales con una participación del 1.95% que son depósitos a plazo fijo y bonos de inversiones en cuentas SAFI son de conversión inmediata para poder tener liquidez si fuera necesario.

En los pasivos corrientes la cuenta con más participación son las deudas comerciales con el 7.35%. Dentro de esta cuenta están los pendientes a proveedores que son bienes o servicios que se recibieron, pero aún no se pagaron y también esta la provisión de facturas por recibir, Este hecho demuestra que la empresa tiene un método de cálculo para futuros pagos que deben realizarse en el corto plazo, los cuales están anticipados en los registros contables.

Para el año 2020 análisis vertical del Balance general se logra ver un porcentaje elevado en las disponibilidades que indica que el cobro por los servicios que presta y la venta de productos que realiza lo hace en su mayoría son al contado.

Por otro lado, el activo corriente en la subcuenta "Inventarios" fue en decadencia cada gestión con un porcentaje de -42% el 2020 y 35% para el 2021. Que hace presumir que fue provocado por no adquirir productos para la comercialización.

Se observa la rentabilidad de la empresa observando el saldo de la cuenta Utilidad del periodo que representa el 3.27% del total del patrimonio, monto que es registrado después del pago del impuesto a las utilidades.

Respecto a la estructura de financiamiento la mayoría de las actividades de la gestión 2020 fueron financiadas principalmente con recursos propios, que constituyen el 70.7% del total de pasivos y patrimonio.

En el patrimonio, se evalúa la rentabilidad de la empresa mediante el saldo de la cuenta de Utilidad del periodo, que representa el 3.23% del total del patrimonio. Este monto se registra después de pagar el impuesto sobre las utilidades (25%).

2.2.2 Análisis vertical del Estado de resultados Entel S.A. de las gestiones 2019-2020-2021

Cuadro 2 Análisis vertical del Estado de resultados

ENTEL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, 2020 Y 2021
(Expresado en bolivianos)

	2019 Bs	2020 Bs	2021 Bs	Análisis Vertical		
				2019	2020	2021
				Var. (en %)	Var. (en %)	Var. (en %)
INGRESOS	Bs 4.666.039.535,00	Bs 4.202.979.373,00	Bs 4.412.888.413,00	100,00%	100,00%	100,00%
Servicio telefónico	Bs 1.504.365.557,00	Bs 1.205.244.008,00	Bs 1.298.256.728,00	32,24%	28,68%	29,42%
Servicio de no telefonía	Bs 2.673.938.891,00	Bs 2.589.872.142,00	Bs 2.735.605.386,00	57,31%	61,62%	61,99%
Venta de teléfonos y accesorios	Bs 17.535.600,00	Bs 9.745.644,00	Bs 17.405.318,00	0,38%	0,23%	0,39%
Otros servicios	Bs 161.831.760,00	Bs 149.277.647,00	Bs 144.437.554,00	3,47%	3,55%	3,27%
Servicios de interconexión	Bs 308.367.727,00	Bs 248.839.932,00	Bs 217.183.427,00	6,61%	5,92%	4,92%
GASTOS OPERATIVOS	-Bs 3.538.504.144,00	-Bs 3.464.459.791,00	-Bs 3.528.643.688,00	-75,84%	-82,43%	-79,96%
Participación por interconexión y comisiones	-Bs 579.145.484,00	-Bs 473.499.056,00	-Bs 458.790.404,00	-12,41%	-11,27%	-10,40%
Costo de ventas de teléfonos y accesorios	-Bs 55.256.610,00	-Bs 21.367.386,00	-Bs 43.641.424,00	-1,18%	-0,51%	-0,99%
Costo de ventas de tarjetas y sim cards	-Bs 29.149.789,00	-Bs 26.193.554,00	-Bs 30.998.044,00	-0,62%	-0,62%	-0,70%
Servicios personales	-Bs 373.279.349,00	-Bs 380.693.075,00	-Bs 384.151.321,00	-8,00%	-9,06%	-8,71%
Servicios no personales	-Bs 1.193.069.678,00	-Bs 1.159.982.880,00	-Bs 1.177.084.931,00	-25,57%	-27,60%	-26,67%
Depreciaciones	-Bs 999.439.816,00	-Bs 1.107.726.099,00	-Bs 1.154.779.939,00	-21,42%	-26,36%	-26,17%
Amortizaciones	-Bs 102.726.844,00	-Bs 112.163.167,00	-Bs 96.235.776,00	-2,20%	-2,67%	-2,18%
Deudores incobrables	-Bs 21.245.438,00	-Bs 38.212.460,00	-Bs 45.620.436,00	-0,46%	-0,91%	-1,03%
Otros gastos	-Bs 185.191.136,00	-Bs 144.622.114,00	-Bs 137.341.413,00	-3,97%	-3,44%	-3,11%
EBITDA	Bs 1.127.535.391,00	Bs 738.519.582,00	Bs 884.244.725,00	24,16%	17,57%	20,04%
Otros ingresos y egresos						
Ingresos y egresos financieros, netos	Bs 39.003.022,00	Bs 30.686.777,00	Bs 55.313.511,00	0,84%	0,73%	1,25%
Impuesto a las transferencias financieras	-Bs 1.825.800,00	-Bs 939.394,00	-Bs 1.009.479,00	-0,04%	-0,02%	-0,02%
Otros ingresos y egresos	-Bs 48.573.114,00	-Bs 72.692.030,00	-Bs 239.114.624,00	-1,04%	-1,73%	-5,42%
Diferencia de cambio neto	-Bs 754.158,00	-Bs 2.735.818,00	Bs 1.218.248,00	-0,02%	-0,07%	0,03%
Ajuste por inflación neto	Bs 22.938.396,00	-Bs 536.233,00	Bs 27.236,00	0,49%	-0,01%	0,00%
Utilidad antes del impuesto	Bs 1.138.323.737,00	Bs 692.302.884,00	Bs 539.267.500,00	24,40%	16,47%	12,22%
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	-Bs 207.381.735,00	-Bs 181.446.383,00	-Bs 19.855.490,00	-4,44%	-4,32%	-0,45%
Participación minoritaria	Bs 249.750,00	Bs 13.986,00	-Bs 330.717,00	0,01%	0,00%	-0,01%
Utilidad neta del ejercicio	Bs 931.191.752,00	Bs 510.870.487,00	Bs 519.081.293,00	19,96%	12,15%	11,76%

Fuente: Elaboración propia en base a los Estados Financieros de Entel S.A.

Los ingresos totales el servicio telefónico constituye el 32% el 2019, 28.68% en el 2020 y 29.42% de los ingresos totales, mostrando que los servicios de telefonía son una fuente significativa de ingresos para la empresa.

El servicio de no telefonía representa el 57% de los ingresos totales en la gestión 2019, 61.62% en la gestión 2020 y 62% en el 2021 indicando que los servicios no relacionados con la telefonía (posiblemente servicios de datos, internet u otros) son la principal fuente de ingresos.

Otros servicios contribuyen con un 3% a los ingresos totales el 2019, 3.55% el 2020, 3.27% el 2021. En el 2019 los servicios de interconexión aportan un 7% a los ingresos totales. 5.9% el 2020 y 4.9% el 2021, derivados de servicios de conexión con otras redes.

Los gastos operativos representan el 76% de los ingresos totales el 2019, 82.5% el 2020 y un 80% el 2021, lo cual indica el porcentaje de los ingresos que se destinan a cubrir los costos operativos de la empresa.

Participación por interconexión y comisiones es el gasto más significativo dentro de los gastos operativos, representando un 12% de los ingresos totales el 2019, 11%5 el 2020 y un 10% el 2021.

Costo de ventas de teléfonos y accesorios y Costo de ventas de tarjetas y sim cards representan el 1% cada uno de los ingresos totales en el 2019, 2020 y 2021, indicando los costos asociados con la venta de equipos y tarjetas SIM.

Servicios personales representa el 8% de los ingresos totales el 2019, 9% el 2020 y 8.75 el 2021, incluyendo los costos relacionados con el personal de la empresa.

Servicios no personales son los gastos más altos dentro de los gastos operativos, consumiendo el 26% de los ingresos totales el 2019, 28.5 el 2020 y 27% el 2021, posiblemente incluyendo costos de infraestructura, alquileres y servicios externos.

El 2019 las depreciaciones y Amortizaciones representan el 21% y el 2% de los ingresos totales respectivamente, reflejando el desgaste de los activos fijos y la amortización de los activos intangibles.

En el 2020 y 2021 las depreciaciones y Amortizaciones representan el 26% y el 2% de los ingresos totales respectivamente, reflejando el desgaste de los activos fijos y la amortización de los activos intangibles.

En el 2019, 2020 y 2021 la cuenta otros ingresos y egresos, diferencia de cambio neto y ajuste por inflación neto no tienen un impacto significativo en los ingresos totales

En cuanto a la utilidad antes del impuesto el resultado operativo antes de deducir impuestos, representando el 24% el 2019,16% el 2020 y 12% el 2021 y la utilidad neta del ejercicio es la ganancia final después de todos los gastos e impuestos, representando por el 20% de los ingresos totales en el 2019, 12% el 2020 y 19.5% el 2021.

2.2.3 Análisis horizontal del Balance General de Entel S.A. de las gestiones 2019-2020-2021

Cuadro 3 Análisis horizontal del Balance general

ENTEL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, 2020 Y 2021
(Expresado en bolivianos)

	2019 Bs	2020 Bs	2021 Bs	Análisis Horizontal (con respecto al año anterior)			
				2020		2021	
				Var. (En Bs)	Var. (en %)	Var. (En Bs)	Var. (en %)
ACTIVO	Bs 16.329.294.098,00	Bs 15.615.464.160,00	Bs 16.063.054.064,00	-Bs 713.829.938,00	-4,37%	447.589.904	2,87%
Activo Corriente	Bs 3.033.550.460,00	Bs 2.685.127.525,00	Bs 3.596.586.307,00	-Bs 348.422.935,00	-11,49%	911.458.782	33,94%
Disponibilidades	Bs 1.379.934.612,00	Bs 1.371.051.336,00	Bs 2.271.462.728,00	-Bs 8.883.276,00	-0,64%	900.411.392	65,67%
Inversiones a temporarias	Bs 319.000.679,00	Bs 273.560.944,00	Bs 287.909.685,00	-Bs 45.439.735,00	-14,24%	14.348.741	5,25%
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	Bs 625.166.415,00	Bs 476.995.046,00	Bs 428.316.230,00	-Bs 148.171.369,00	-23,70%	-48.678.816	-10,21%
Otras cuentas por cobrar	Bs 253.311.957,00	Bs 304.572.599,00	Bs 202.364.959,00	Bs 51.260.642,00	20,24%	-102.207.640	-33,56%
Inventarios	Bs 26.445.661,00	Bs 15.111.524,00	Bs 9.773.485,00	-Bs 11.334.137,00	-42,86%	-5.338.039	-35,32%
Anticipo a Proveedores	Bs 429.691.136,00	Bs 243.836.076,00	Bs 396.759.220,00	-Bs 185.855.060,00	-43,25%	152.923.144	62,72%
Activo No Corriente	Bs 13.295.743.638,00	Bs 12.930.336.635,00	Bs 12.466.467.757,00	-Bs 365.407.003,00	-2,75%	-463.868.878	-3,59%
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	Bs 771.185.264,00	Bs 757.466.741,00	Bs 754.221.094,00	-Bs 13.718.523,00	-1,78%	-3.245.647	-0,43%
Inventarios permanentes	Bs 23.552.062,00	Bs 23.315.072,00	Bs 24.146.959,00	-Bs 236.990,00	-1,01%	831.887	3,57%
Activo Fijo Neto	Bs 11.568.072.701,00	Bs 11.320.570.596,00	Bs 10.930.598.880,00	-Bs 247.502.105,00	-2,14%	-389.971.716	-3,44%
Cargos diferidos netos	Bs 932.933.611,00	Bs 828.984.226,00	Bs 757.500.824,00	-Bs 103.949.385,00	-11,14%	-71.483.402	-8,62%
PASIVO	Bs 5.537.022.890,00	Bs 4.575.732.248,00	Bs 4.756.344.401,00	-Bs 961.290.642,00	-17,36%	180.612.153	3,95%
Pasivo Corriente	Bs 1.734.611.651,00	Bs 1.006.363.664,00	Bs 1.335.376.427,00	-Bs 728.247.987,00	-41,98%	329.012.763	32,69%
Deudas Comerciales	Bs 1.200.103.964,00	Bs 585.707.629,00	Bs 677.878.665,00	-Bs 614.396.335,00	-51,20%	92.171.036	15,74%
Deudas Fiscales y sociales	Bs 357.497.842,00	Bs 200.855.265,00	Bs 393.182.832,00	-Bs 156.642.577,00	-43,82%	192.327.567	95,75%
Otras cuentas por pagar	Bs 148.397.416,00	Bs 199.192.852,00	Bs 241.475.398,00	Bs 50.795.436,00	34,23%	42.282.546	21,23%
Ingresos diferidos	Bs 28.612.429,00	Bs 20.607.918,00	Bs 22.839.532,00	-Bs 8.004.511,00	-27,98%	2.231.614	10,83%
Pasivo no Corriente	Bs 3.802.411.239,00	Bs 3.569.368.584,00	Bs 3.420.967.974,00	-Bs 233.042.655,00	-6,13%	-148.400.610	-4,16%
Prevision para indemnizaciones	Bs 95.810.800,00	Bs 102.966.458,00	Bs 102.956.207,00	Bs 7.155.658,00	7,47%	-10.251	-0,01%
Otros ingresos diferidos no corrientes Lp	Bs 3.706.600.439,00	Bs 3.569.368.584,00	Bs 3.420.967.974,00	-Bs 137.231.855,00	-3,70%	-148.400.610	-4,16%
PATRIMONIO	Bs 10.792.271.209,00	Bs 11.039.731.912,00	Bs 11.306.709.663,00	Bs 247.460.703,00	2,29%	266.977.751	2,42%
Capital Pagado	Bs 1.280.898.800,00	Bs 1.280.898.800,00	Bs 1.280.898.800,00	Bs -	0,00%	0	0,00%
Reserva para reinversión	Bs 3.623.273.250,00	Bs 4.232.588.509,00	Bs 4.465.811.930,00	Bs 609.315.259,00	16,82%	233.223.421	5,51%
Ajuste de capital	Bs 1.063.970.706,00	Bs 1.063.970.706,00	Bs 1.063.970.706,00	Bs -	0,00%	0	0,00%
Prima de emisión	Bs 1.095.550.600,00	Bs 1.098.550.600,00	Bs 1.098.550.600,00	Bs 3.000.000,00	0,27%	0	0,00%
Reserva legal	Bs 573.320.889,00	Bs 619.354.355,00	Bs 644.897.879,00	Bs 46.033.466,00	8,03%	25.543.524	4,12%
Ajuste global del patrimonio	Bs 78.644.501,00	Bs 78.644.501,00	Bs 78.644.501,00	Bs -	0,00%	0	0,00%
Ajuste de reservas patrimoniales	Bs 2.134.504.491,00	Bs 2.135.591.297,00	Bs 2.135.591.297,00	Bs 1.086.806,00	0,05%	0	0,00%
Resultados acumulados	Bs 21.434.279,00	Bs 19.262.657,00	Bs 19.262.657,00	-Bs 2.171.622,00	-10,13%	0	0,00%
Utilidad del ejercicio	Bs 920.673.693,00	Bs 510.870.487,00	Bs 519.081.293,00	-Bs 409.803.206,00	-44,51%	8.210.806	1,61%
Total Pasivo y Patrimonio	Bs 16.329.294.099,00	Bs 15.615.464.160,00	Bs 16.063.054.064,00	-Bs 713.829.939,00	-4,37%	447.589.904	2,87%

Fuente: Elaboración propia en base a los Estados Financieros de Entel S.A.

En los activos se observa una disminución de Bs 713.829.938, (-4.37%) entre los años 2019 y 2020 en la partida de activos, luego aumento en Bs 447.589.904 (2.87%), debido al incremento en las disponibilidades, que crecieron en Bs 900.411.392 (65.67%) durante ese período.

En los pasivos se observa que en el año 2020, los pasivos disminuyeron un 17.24% respecto al año 2019 y en el año 2021, los pasivos aumentaron un 4.10% respecto al año 2020. Se observa una disminución significativa en el año 2020 seguida de un incremento moderado en el año 2021.

El patrimonio en el año 2020, el patrimonio aumentó un 2.28% respecto al año 2019 y en el año 2021, el patrimonio aumentó un 2.45% respecto al año 2020. Se registran aumentos constantes en el patrimonio neto durante ambos períodos.

2.2.4 Análisis horizontal del Estado de Resultados de Entel S.A. de las gestiones 2019-2020-2021

Cuadro 4 Análisis horizontal del Estado de resultados

ENTEL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, 2020 Y 2021
(Expresado en bolivianos)

	2019 Bs	2020 Bs	2021 Bs	Análisis Horizontal (con respecto al año anterior)			
				2020		2021	
				Var. (En Bs)	Var. (en %)	Var. (En Bs)	Var. (en %)
INGRESOS	Bs 4.666.039.535	Bs 4.202.979.373	Bs 4.412.888.413	(463.060.162)	-9,92%	209.909.040	4,99%
Servicio telefónico	Bs 1.504.365.557	Bs 1.205.244.008	Bs 1.298.256.728	(299.121.549)	-19,88%	93.012.720	7,72%
Servicio de no telefonía	Bs 2.673.938.891	Bs 2.589.872.142	Bs 2.735.605.386	(84.066.749)	-3,14%	145.733.244	5,63%
Venta de teléfonos y accesorios	Bs 17.535.600	Bs 9.745.644	Bs 17.405.318	(7.789.956)	-44,42%	7.659.674	78,60%
Otros servicios	Bs 161.831.760	Bs 149.277.647	Bs 144.437.554	(12.554.113)	-7,76%	(4.840.093)	-3,24%
Servicios de interconexión	Bs 308.367.727	Bs 248.839.932	Bs 217.183.427	(59.527.795)	-19,30%	(31.656.505)	-12,72%
GASTOS OPERATIVOS	-Bs 3.538.504.144	-Bs 3.464.459.791	-Bs 3.528.643.688	74.044.353	-2,09%	(64.183.897)	1,85%
Participación por interconexión y comisiones	-Bs 579.145.484	-Bs 473.499.056	-Bs 458.790.404	105.646.428	-18,24%	14.708.652	-3,11%
Costo de ventas de teléfonos y accesorios	-Bs 55.256.610	-Bs 21.367.386	-Bs 43.641.424	33.889.224	-61,33%	(22.274.038)	104,24%
Costo de ventas de tarjetas y sim cards	-Bs 29.149.789	-Bs 26.193.554	-Bs 30.998.044	2.956.235	-10,14%	(4.804.490)	18,34%
Servicios personales	-Bs 373.279.349	-Bs 380.693.075	-Bs 384.151.321	(7.413.726)	1,99%	(3.458.246)	0,91%
Servicios no personales	-Bs 1.193.069.678	-Bs 1.159.982.880	-Bs 1.177.084.931	33.086.798	-2,77%	(17.102.051)	1,47%
Depreciaciones	-Bs 999.439.816	-Bs 1.107.726.099	-Bs 1.154.779.939	(108.286.283)	10,83%	(47.053.840)	4,25%
Amortizaciones	-Bs 102.726.844	-Bs 112.163.167	-Bs 96.235.776	(9.436.323)	9,19%	15.927.391	-14,20%
Deudores incobrables	-Bs 21.245.438	-Bs 38.212.460	-Bs 45.620.436	(16.967.022)	79,86%	(7.407.976)	19,39%
Otros gastos	-Bs 185.191.136	-Bs 144.622.114	-Bs 137.341.413	40.569.022	-21,91%	7.280.701	-5,03%
EBITDA	Bs 1.127.535.391	Bs 738.519.582	Bs 884.244.725	(389.015.809)	-34,50%	145.725.143	19,73%
Otros ingresos y egresos							
Ingresos y egresos financieros, netos	Bs 39.003.022	Bs 30.686.777	Bs 55.313.511	(8.316.245)	-21,32%	24.626.734	80,25%
Impuesto a las transferencias financieras	-Bs 1.825.800	-Bs 939.394	-Bs 1.009.479	886.406	-48,55%	(70.085)	7,46%
Otros ingresos y egresos	-Bs 48.573.114	-Bs 72.692.030	-Bs 239.114.624	(24.118.916)	49,65%	(166.422.594)	228,94%
Diferencia de cambio neto	-Bs 754.158	-Bs 2.735.818	Bs 1.218.248	(1.981.660)	262,76%	3.954.066	-144,53%
Ajuste por inflación neto	Bs 22.938.396	-Bs 536.233	Bs 27.236	(23.474.629)	-102,34%	563.469	-105,08%
Utilidad antes del impuesto	Bs 1.138.323.737	Bs 692.302.884	Bs 539.267.500	(446.020.853)	-39,18%	(153.035.384)	-22,11%
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	-Bs 207.381.735	-Bs 181.446.383	-Bs 19.855.490	25.935.352	-12,51%	161.590.893	-89,06%
Participación minoritaria	Bs 249.750	Bs 13.986	-Bs 330.717	(235.764)	-94,40%	(344.703)	-2464,63%
Utilidad neta del ejercicio	Bs 931.191.752	Bs 510.870.487	Bs 519.081.293	(420.321.265)	-45,14%	8.210.806	1,61%

Fuente: Elaboración propia en base a los Estados Financieros de Entel S.A.

Seguidamente en el análisis horizontal se tiene los ingresos por actividades de telefonía tuvieron una variación llamativa que presentan índices negativos que se presentan a continuación para el 2019-2020 un -20% y para 2020-2021 un 20%.

Por otra parte, la cuenta que presenta mayor variación corresponde a venta de teléfonos y accesorios puesto que entre 2019-2020 tuvo una variación de 44% y entre el 2020-2021 se obtiene un 79%. Otra cuenta de relevante variación es diferencias de cambio neto que entre el 2019-2020 tuvo una variación de 263% y entre 2020-2021 -145%.

En el Estado de resultados se ve una disminución de la utilidad con una participación del 32.24%(gestion2020), siendo un porcentaje en decremento con relación al año 2019 y la cuenta mas significativa es la cuenta participación minoritaria.

2.2.5 Análisis del Estado de flujo de efectivo de Entel S.A. de las gestiones 2019-2020-2021

Cuadro 5 Estado de flujo de efectivo

ENTEL S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, 2020 Y 2021
(Expresado en bolivianos)

	2019	2020	2021
	Bs	Bs	Bs
Actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio	Bs 931.191.752	Bs 510.870.487,00	Bs 519.081.293,00
Depreciaciones	Bs 999.439.816	Bs 1.107.726.099	Bs 1.154.779.939
Amortizaciones	Bs 102.726.844	Bs 112.163.167	Bs 96.235.776
Previsión para cuentas incobrables	Bs 21.245.438	Bs 38.212.460	Bs 45.620.436
Previsión obsolescencia y desvalorización de inventarios	Bs 3.393.174	Bs 9.349.887	-Bs 1.877.897
previsión para indemnizaciones	Bs 24.698.192	Bs 21.496.415	Bs 16.010.578
Baja de activos fijos	Bs 38.296		Bs 194.644
Corrección monetaria	-Bs 343.002.592	-Bs 268.235.968	Bs -
	Bs 1.739.730.920	Bs 1.531.582.547	Bs 1.830.044.769
Cambios en activos y pasivos que originan movimientos de efectivo			
Cuentas por cobrar	-Bs 17.751.165	Bs 110.453.194	Bs 3.057.379
Otras cuentas por cobrar	-Bs 53.557.249	-Bs 208.830.403	-Bs 106.596.719
Inventarios	Bs 40.100.547	Bs 2.401.472	Bs 7.215.935
Deudas comerciales	Bs 191.486.701	-Bs 607.757.824	-Bs 30.939.751
Deudas sociales y Fiscales	-Bs 24.445.915	-Bs 155.914.942	Bs 191.249.189
Otras cuentas por pagar	Bs 104.576.528	-Bs 11.811.133	Bs 5.715.588
Pago de Indemnizaciones	-Bs 20.326.727	-Bs 11.422.166	-Bs 16.020.827
Ingreso diferido	Bs 7.383.356	-Bs 8.004.511	Bs 2.231.614
Anticipo	-Bs 84.200.602	Bs 185.855.060	-Bs 152.923.142
Flujos neto por actividades de operación	<u>Bs 1.673.328.705</u>	<u>Bs 826.551.295</u>	Bs 1.733.035.035
Participación minoritaria	Bs 7.589.529	-Bs 215.575	Bs 756.348
Actividades de inversión :			
Activo fijo	Bs 2.171.519.974	-Bs 514.024.833	-Bs 845.547.750
Activo diferido	Bs 111.165.698	-Bs 30.421.424	-Bs 11.985.349
Otras inversiones		Bs -	-Bs 831.888
Flujo neto de efectivo en actividades de inversión	Bs 2.282.685.672	-Bs 544.446.257	
Actividades de financiamiento			
Desembolsos recibidos	Bs 602.181.909	Bs 157.569.762	Bs 260.249.289
desembolsos al MOPVS	-Bs 61.523.313		
Pago de reservas especiales		-Bs 94.759.578	
Pago de dividendos	<u>Bs 33.872.020</u>	<u>-Bs 399.052.657</u>	<u>-Bs 220.915.552</u>
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento	Bs 106.786.636	-Bs 336.242.473	Bs 39.333.737
Movimiento neto de efectivo	Bs 494.980.802	-Bs 54.353.010	Bs 914.760.133
disponibilidades e inversiones temporarias al inicio del ejercicio	Bs 2.193.946.092	<u>Bs 1.698.965.290</u>	<u>Bs 1.644.612.280</u>
disponibilidades e inversiones temporarias al cierre del ejercicio	Bs 1.698.965.290	Bs 1.644.612.280	Bs 2.559.372.413

Fuente: Memoria anual Entel 2021

Cuadro 6 Análisis del flujo de efectivo

	Análisis Horizontal (con respecto al año anterior)			
	2020		2021	
	Var. (En Bs)	Var. (en %)	Var. (En Bs)	Var. (en %)
Utilidad neta del ejercicio	-Bs 420.321.265	-45,14%	Bs 8.210.806	1,61%
Actividades de operación	-Bs 846.777.410	-50,60%	Bs 906.483.740	109,67%
Actividades de inversión	Bs1.738.239.415	-76,15%	-Bs 313.918.730	57,66%
Actividades de financiamiento	-Bs 443.029.109	-414,87%	Bs 375.576.210	-111,70%

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

- **Actividades de operación**

Para el 2019 las actividades de operación de Entel S.A. fue de Bs 1.673.328.705 y que fue disminuyendo en el 2020 en un 50.6% a causa de las deudas comerciales.

- **Actividades de inversión**

Para el 2019 las actividades de inversión de Entel S.A. fue de Bs 2.282.685.672 que fue disminuyendo en el 2020 en un 76%, luego en el 2021 fue en incrementando en un 57.66% debido a la inversión para la realización de las actividades de la empresa que en su mayoría son equipos de transmisión.

- **Actividades de financiamiento**

Las actividades de financiamiento fueron negativos en la gestión 2019 - 2020 a causa de los desembolsos percibidos que disminuyeron en un 41.5%. En la gestión 2020-2021 disminuyeron en un 112%.

2.2.6 Ratios de liquidez

- **Ratio corriente**

Cuadro 7 Ratio Corriente

Activo corriente / Pasivo corriente		
2019	2020	2021
$\frac{\text{Bs}3.033.550.460}{\text{Bs}1.734.611.651} = \text{Bs}1,75$	$\frac{\text{Bs } 3.033.550.460}{\text{Bs } 1.006.363.664} = \text{Bs}2,65$	$\frac{\text{Bs}3.596.586.307}{\text{Bs}1.335.376.427} = \text{Bs } 2,69$

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

En el 2019 la empresa Entel S.A. cuenta con Bs 1.75 de activo circulante por cada Bs 1. En el 2020 cuenta con Bs 2.67 de activo circulante por cada Bs 1. y en el 2021 cuenta con Bs 2.69 de activo circulante por cada Bs 1.

Se puede observar que en el 2019 se obtiene una liquidez suficiente y a partir del 2020 se obtiene una liquidez muy optima logrando eso se debe a un incremento en las disponibilidades.

- **Ratio de acidez**

Cuadro 8 Ratio de acidez

(Activo corriente – Inventarios) / Pasivo corriente	
2019	
$\frac{(3,033,550,460-26,445,661)}{1.734.611.651}$	= Bs 1,73
2020	
$\frac{(2,685,127,525-15,111,524)}{1.006.363.664}$	= Bs 2,65
2021	
$\frac{(3,596,586,307-9,773,485)}{1.006.363.664}$	= Bs 2,69

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

En el 2019 la empresa Entel S.A. cuenta con Bs 1.73 de efectivo y partidas de fácil convertibilidad en dinero a corto plazo por cada Bs 1. que debe pagar en el mismo plazo.

En el 2020 cuenta con Bs 2.65 de efectivo y partidas de fácil convertibilidad en dinero a corto plazo por cada Bs1 que debe pagar en el mismo plazo.

En el 2021 cuenta con Bs 2.69 de efectivo y partidas de fácil convertibilidad en dinero a corto plazo por cada Bs 1 que debe pagar en el mismo plazo.

El ratio de acidez nos indica que cuenta con buena liquidez y que fue mejorando cada año porque es mucho mayor que 1.2 y puede atender todas sus obligaciones a menos de un año.

- **Periodo de cobro**

Cuadro 9 Periodo de cobranza

(Cuentas por Cobrar / Ventas) x 365 días			
2019			
625.166.415	x365 =	49 días	
4.666.039.535			
2020			
476.995.046	x365 =	41 días	
4.202.979.373			
2021			
428.316.230	x365 =	35 días	
4.412.888.413			

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

El periodo promedio de cobro para la empresa ENTELS.A. en la gestión 2019 es menor a los 60 días que indica que los deudores cumplen con el plazo 11 días antes del vencimiento. En la gestión 2020 se cumplió 19 días antes del vencimiento y en el 2021 se cumplió 25 días antes de su vencimiento.

En la gestión 2019 con relación al 2020 se obtiene una mejora que se ya que se reducen los días de cobro en 49 días a 41 días luego en el 2021 a 35 días tiempo de cobro, lo que genera mejor liquidez para operaciones.

- **Periodo de pago**

Cuadro 10 Periodo de pago

(Cuentas por pagar / Compras) x 365			
2019			
1.200.103.964	x365 =	660 días	
663.551.883			
2020			
585.707.629	x365 =	410 días	
52.105.996			
2021			
677.878.665	x365 =	463 días	
533.429.872			

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

En el 2019 la empresa Entel S.A. podría pagar sus deudas en un tiempo de 660 días, en la gestión 2020 fue de 410 días y en la gestión 2021 fue de 463 días, manteniéndose así un buen tiempo para el pago de sus deudas.

2.2.7 Ratios de solvencia

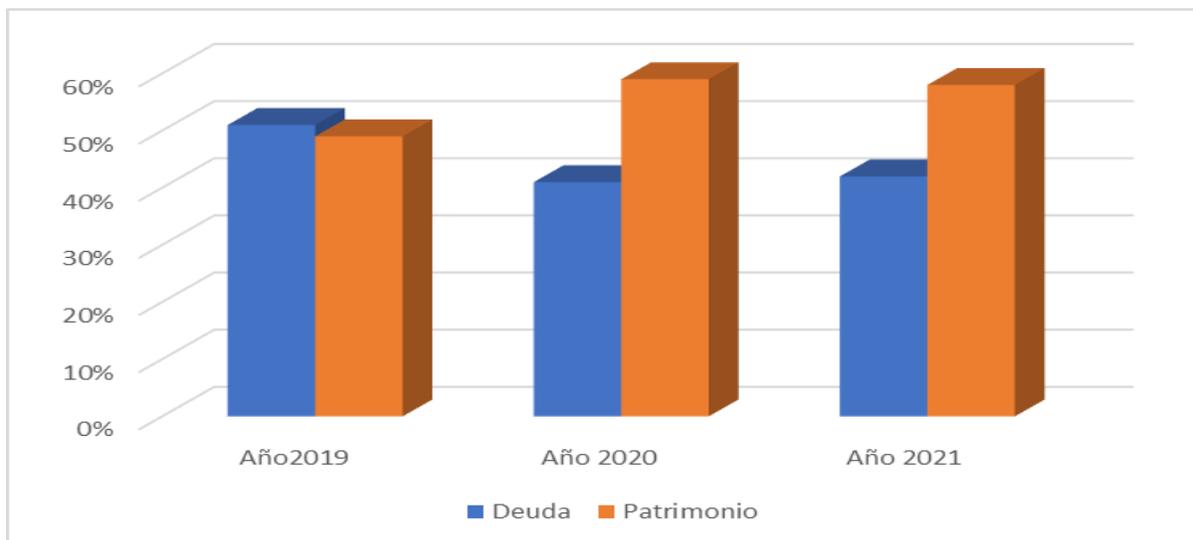
- **Endeudamiento**

Cuadro 11 Endeudamiento

Deuda total / Patrimonio		
2019	2020	2021
$\frac{5.537.022.890}{10.792.271.208} = 0,51$	$\frac{4.575.732.248}{11.039.731.912} = 0,41$	$\frac{4.756.344.401}{11.306.709.663} = 0,42$

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

Figura 1: Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

En el 2019 la empresa Entel S.A. refleja que de todo el capital que se tiene el 51% proviene de la deuda y el 49 % de patrimonio, en el 2020 el endeudamiento se redujo en un 41% y para el 2021 el endeudamiento alcanzo un 42%.

- **Deuda a largo plazo a capital**

Cuadro 12 Deuda a largo plazo a capital

Pasivo a largo plazo / (Pasivo a largo plazo + Patrimonio)	
2019	
3.802.411.239	= 0,26
3.802.411.239+10.792.271.208	
2020	
3.569.368.584	= 0,24
3.569.368.584+11.039.731.912	
2021	
3.420.967.974	= 0,23
3.420.967.974+11.306.709.663	

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

En el 2019 la deuda a largo plazo a capital empresa de telecomunicaciones Entel S.A. refleja que su estructura está financiando el 26% con deuda y un 74% de patrimonio.

En el 2019 la deuda a largo plazo a capital empresa de telecomunicaciones Entel S.A. refleja que su estructura está financiando el 24% con deuda y un 76% de patrimonio.

En el 2019 la deuda a largo plazo a capital empresa de telecomunicaciones Entel S.A. refleja que su estructura está financiando el 23% con deuda y un 77% de patrimonio.

- **Índice de apalancamiento**

Cuadro 13 apalancamiento

Total pasivo + Patrimonio / Patrimonio		
2019		
5,537,022,890+10,792,271,208	=	1,51
<hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/>		
10,792,271,208		
2020		
4,575,732,248+11,039,731,912	=	1,41
<hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/>		
11,039,731,912		
2021		
4,75,34,401+11,306,709,663	=	1,42
<hr style="width: 50%; margin: 0 auto;"/>		
11,306,709,663		

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

En el 2019 el índice de apalancamiento de la empresa Entel S.A. es de Bs 1.51 lo que quiere decir que de cada Bs 1.51, Bs 1 es con patrimonio y que Bs 0.51 es con deuda.

En el 2020 el índice de apalancamiento es de Bs 1.41 lo que quiere decir que de cada Bs 1.41, Bs 1 es con patrimonio y que Bs 0.1 es con deuda.

En el 2021 el índice de apalancamiento es de Bs 1.42 lo que quiere decir que de cada Bs 1.42 Bs 1 es con patrimonio y que Bs 0.42 es con deuda. Deduciendo que la empresa tiene mas patrimonio invertido que deudas en las tres gestiones.

2.2.8 Ratios de rentabilidad

- ROE

Cuadro 14 ROE

ROE = (Utilidad neta / Patrimonio)		
2019		
931,191,752	=	1,51
10,792,271,208		
2020		
510,870,487	=	1,41
11,039,731,912		
2021		
519,081,293	=	1,42
11,306,709,663		

Fuente: Elaboración propia

En el 2019 el ROE de la empresa de Telecomunicaciones Entel S.A. nos indica que el retorno de la eficiencia ganada sobre la inversión obteniendo un porcentaje de rentabilidad 9%, en la gestión 2020 fue del 5% y en el 2021 fue de 5%.

- ROA

Cuadro 15 ROA

Utilidad Neta / Activos	
2019	
931.191.752	= 0,06
16.329.294.098	
2020	
510.870.487	= 0,03
15.615.464.160	
2021	
519.081.293	= 0,03
16.063.054.064	

Fuente: Elaboración propia

En el 2019 el ROA de la empresa de telecomunicaciones Entel S.A. nos indica que por cada Bs 1 boliviano que se invirtió en activos se obtiene un retorno del 6%, en la gestión 2020 un 3% y en la gestión 2021 un 3%.

- Margen bruto

Cuadro 16 Margen bruto

Utilidad bruta / Ventas		
2019	2020	2021
1.138.323.737	692.302.884	539.267.500
4.666.039.535	4.202.979.373	4.412.888.413
= 0,24	= 0,16	= 0,12

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

En la gestión 2019 el margen bruto refleja que, las ventas generaron un 24% de utilidad bruta, es decir se generó un 0.24 ctvs. por cada Bs 1.

En la gestión 2020 el margen bruto refleja que, las ventas generaron un 16% de utilidad bruta, es decir se generó un 0.16 ctvs. por cada Bs 1.

En la gestión 2021 el margen bruto refleja que, las ventas generaron un 12% de utilidad bruta, es decir se generó un 0.12ctvs. por cada Bs 1.

- **Margen neto**

Cuadro 17 Margen neto

Utilidad neta / Ventas		
2019	2020	2021
$\frac{931.191.752}{4.666.039.535} = 0,20$	$\frac{510.870.487}{4.202.979.373} = 0,12$	$\frac{519.081.293}{4.412.888.413} = 0,12$

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

Margen neto podemos ver que las inversiones temporarias son altas porque en las 3 gestiones se obtiene 20 cents. por cada boliviano invertido que se vende en el 2019; 12 cents. en el 2020 y 12 cent. En el 2021.

- **Rotación**

Cuadro 18 Rotación

Ventas / Activos		
2019	2020	2021
$\frac{4.666.039.535}{16.329.294.098} = 0,29$	$\frac{4.202.979.373}{15.615.464.160} = 0,27$	$\frac{4.412.888.413}{16.063.054.064} = 0,27$

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

Tenemos una baja rotación porque solo se obtiene 29 cents. por cada boliviano que se vende en el 2019; 27 cents. por cada boliviano que se vende en el 2020 y 27 cent. por cada boliviano vendido en el 2021 y se observa que tuvo una disminución que indica que tarda en vender su inventario.

2.2.9. Análisis DU PONT

Cuadro 19 Análisis DU PONT

	Utilidad neta / ventas		
	2019	2020	2021
Margen neto	$\frac{931.191.752}{4.666.039.535} = 0,20$	$\frac{510.870.487}{4.202.979.373} = 0,12$	$\frac{519.081.293}{4.412.888.413} = 0,12$
	931.191.752	510.870.487	519.081.293
	4.666.039.535	4.202.979.373	4.412.888.413
Rotación	Ventas / Activos		
	2019	2020	2021
Rotación	$\frac{4.666.039.535}{16.329.294.098} = 0,29$	$\frac{4.202.979.373}{15.615.464.160} = 0,27$	$\frac{4.412.888.413}{16.063.054.064} = 0,27$
	4.666.039.535	4.202.979.373	4.412.888.413
	16.329.294.098	15.615.464.160	16.063.054.064
Apalancamiento financiero	Activos / Patrimonio		
	2019	2020	2021
Apalancamiento financiero	$\frac{16.329.294.098}{10.792.271.208} = 1,51$	$\frac{15.615.464.160}{11.039.731.912} = 1,41$	$\frac{16.063.054.064}{11.306.709.663} = 1,42$
	16.329.294.098	15.615.464.160	16.063.054.064
	10.792.271.208	11.039.731.912	11.306.709.663
ROE	Utilidad neta/ Patrimonio		
	2019	2020	2021
ROE	$\frac{931.191.752}{10.792.271.208} = 0,09$	$\frac{510.870.487}{11.039.731.912} = 0,05$	$\frac{519.081.293}{11.306.709.663} = 0,05$
	931.191.752	510.870.487	519.081.293
	10.792.271.208	11.039.731.912	11.306.709.663
ROE=Margen de beneficio neto x Rotación de activos x Apalancamiento financiero			
	2019	2020	2021
	$0,2 \times 0,29 \times 1,51 = 0,09$	$0,12 \times 0,27 \times 1,41 = 0,05$	$0,12 \times 0,27 \times 1,42 = 0,05$

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

Estos resultados indican que la empresa maneja una rentabilidad estable, la ratio mas relevante es el apalancamiento financiero que indica que se puede recurrir a la financiación ajena.

En la gestión 2019 el ROE de la empresa Entel S.A. es del 9%. Esta descomposición nos permite entender que la empresa Entel S.A logra su ROE a través de un margen de beneficio neto del 20%, una rotación de activos de 0.3 veces y un apalancamiento financiero de 1.51 veces.

En la gestión 2020 el ROE fue de 5%. Esta descomposición nos permite entender que la empresa Entel S.A logra su ROE a través de un margen de beneficio neto del 12%, una rotación de activos de 0.27 veces y un apalancamiento financiero de 1.41 veces.

En la gestión 2021 el ROE fue de 5%. Esta descomposición nos permite entender que la empresa Entel S.A logra su ROE a través de un margen de beneficio neto del 12%, una rotación de activos de 0.27 veces y un apalancamiento financiero de 1.42 veces.

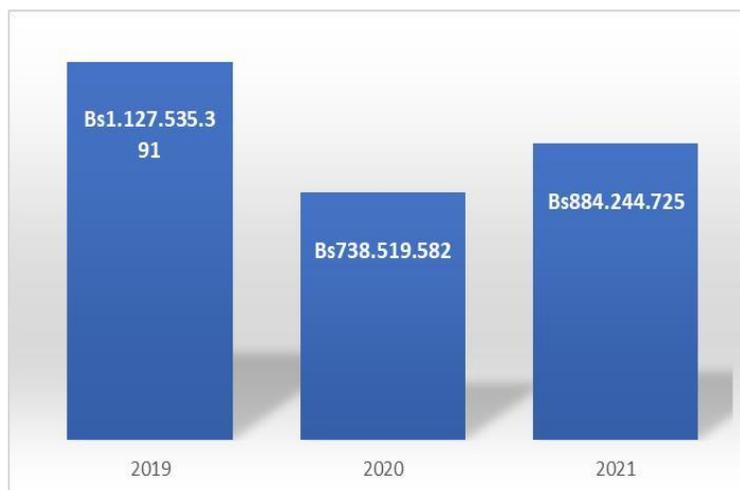
2.2.10. EBITDA

Cuadro 20 EBITDA

EBITDA = Ingreso - Costo de bienes - Costos de administración					
2019					
4.666.039.535	-	663.551.883	-	2.874.952.261	= Bs 1.127.535.391
2020					
4.202.979.373	-	521.059.996	-	2.943.399.795	= Bs 738.519.582
2021					
4.412.888.413	-	533.429.872	-	2.995.213.816	= Bs 884.244.725

Fuente: Elaboración propia en base a los EEFF

Figura 2: EBITDA



Fuente: Elaboración propia

En la gestión 2019, la empresa Entel S.A. muestra un EBITDA de Bs 1.127.535.391, en comparación con Bs 738.519.582 de la gestión 2020. Esto indica una disminución de Bs 389.015.809 causa de la pandemia del COVID 19, posteriormente en la gestión 2021 se obtuvo un EBITDA de Bs 884.244.725 logrando un crecimiento de Bs 145.725.143 obteniendo más ingresos por encima de los costos de bienes y costos administrativos.

2.3. Análisis y discusión

En el análisis horizontal se puede observar que para el año 2019, dentro de los activos corrientes, la cuenta de efectivo y equivalentes es la de mayor relevancia, representando el 8.45% (Bs 1.379.934.612). Esto indica un nivel de liquidez adecuado para cubrir las operaciones de la empresa. No obstante, un alto porcentaje de liquidez también puede indicar la presencia de fondos inactivos que no generan rendimientos. Asimismo, revela que la empresa principalmente realiza cobros por servicios prestados y ventas de productos al contado.

El análisis horizontal Balance general, el activo no corriente es la de mayor incidencia en las tres gestiones con un promedio del 80% y cuenta de mayor son los activos fijos netos que indican que se hizo una inversión considerable para la realización de las actividades de la empresa que en su mayoría son equipos de transmisión.

Según el análisis horizontal de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones Entel S.A. el activo no corriente del periodo 2021 fue disminuyendo y demostrando un mayor porcentaje dentro del activo. En los diferentes años (2019 – 2021) muestra una tendencia a bajar de porcentaje y desglosando el total del activo no corriente vemos que la mayor parte está cubierta por la cuenta “Activo fijo neto” representado una mayor parte del total del activo que indica que Entel S.A. tiene es mas intensiva en infraestructura.

Por otro lado, las deudas comerciales que tienen con sus clientes y la provisión de facturas por recibir son altas, este hecho nos muestra que la empresa tiene políticas y método de cálculo por futuros pagos que se deben realizar a corto plazo, los mismos que son previstos. También se puede observar que la empresa financio las actividades de las gestiones 2019 – 2020 – 2021 en su mayoría recursos propios de la cuenta patrimonio que son en su mayoría por su reserva para reinversión.

CAPÍTULO III

CONCLUSIONES

Realizando un análisis de los Estados financieros de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones Entel S.A. se logró determinar que:

Los activos corrientes están adecuadamente distribuidos entre disponibilidades, cuentas por cobrar y otros activos de corto plazo, lo que proporciona una base sólida para cubrir obligaciones inmediatas.

El pasivo está dominado por deudas no corrientes lo cual puede reflejar una estrategia de financiamiento a largo plazo para proyectos de expansión o inversiones.

El patrimonio muestra una diversificación adecuada con reservas para reinversión y ajustes patrimoniales, lo que indica una política de retención de utilidades y reinversión en el crecimiento futuro de la empresa. También se pudo conocer que la estructura del patrimonio tiene resultados dentro de lo aceptable en atención a la magnitud de la empresa cuyos montos manejados son bastante elevados, aunque que en sus Estados Financieros presentaron una disminución en sus utilidades en el 2020 a causa de la pandemia, fueron incrementando en el 2021.

En cuanto a los indicadores de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones Entel S.A. muestran se pudo observar que en el endeudamiento muestra una pequeña mejora en el nivel de endeudamiento de la gestión 2020 a la gestión 2021 en relación al total del valor de los activos. En cuanto a la liquidez se puede decir que estable porque según los indicadores puede atender sus obligaciones en menos de un año.

En cuanto a la situación financiera los resultados obtenidos de los indicadores financieros muestran que muestra niveles superiores a los del sector, todos los demás indicadores, además del análisis realizado muestra que la administración financiera de la empresa tiene componentes técnicos y correctos, buscando consolidar el rol de la empresa líder en el sector y se puede decir que la situación financiera de Entel S.A. es positiva y no tiene problemas financieros.

BIBLIOGRAFÍA

Alan, B. (2012). Social research methods (4th edición). Oxford: University Press.

Arias, F. (2012). Metodología de la investigación. Mexico: Patria.

Banzon, E. (2009). Análisis de Estados Financieros y fundamentos teóricos y prácticos. Buenos Aires Argentina: Editorial Preason.

Guillermo, G. S. (2003). Contabilidad general. Ciudad de Mexico: BARKER&JULES.

Juan, P. (2015). Análisis de los Estados Financieros. La Paz, Bolivia.

Lara, I. E. (2009). Contabilidad Superior 1. Lima Perú : Ediciones de la Universidad Católica Los Ángeles Chimbote.

Lidia, D. S. (2011). La Observación. Ciudad de Mexico: Facultad de Psicología UNAM.

Moreno, H. P. (2000). Análisis e interpretación de Estados Financieros . Ciudad de Mexico : Thomson .

Lara, I. E. (2009). Contabilidad Superior 1. Lima Perú : Ediciones de la Universidad Católica Los Ángeles Chimbote.

Lidia, D. S. (2011). La Observación. Ciudad de Mexico: Facultad de Psicología UNAM.

Moreno, H. P. (2000). Análisis e interpretación de Estados Financieros . Ciudad de Mexico : Thomson .

Ortega Parede, Contabilidad. Paradigma de reconstrucción a través del giro informático (2004).

Longenecker, Justin C.; Carlos W. Moore (2007).

Instituto Mexicano de Contadores Públicos. (2018)

Recursos electrónicos

- <https://boliviainpuestos.com/notas-a-los-estados-financieros>
- <https://institucional.entel.bo/inicio3.0/index.php/planificacion-informes/memorias-2019>
- <https://institucional.entel.bo/inicio3.0/index.php/planificacion-informes/memorias-2020>
- <https://institucional.entel.bo/inicio3.0/index.php/planificacion-informes/memorias-2021>

ANEXOS

ANEXO 1 Balance General de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2019 y 2020

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A. (ENTEL S.A.)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Expresado en bolívianos)

	Notas	2020	2019
		Bs	(Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	1.371.051.336	1.379.534.612
Inversiones temporales y disponibles	2.5.d y 4	273.560.944	319.020.679
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.5.b y 5	479.995.048	625.188.415
Otras cuentas por cobrar	6	304.572.559	253.311.957
Inventarios, neto	2.5.c y 7	15.111.524	28.445.881
Anticipos	8	243.836.078	429.891.136
Total del activo corriente		2.685.127.525	3.033.380.465
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar largo plazo	9	757.466.741	771.185.264
Inversiones permanentes	2.5.f y 10	23.315.072	23.522.662
Activo fijo, neto	2.5.e y 11	11.320.870.596	11.868.072.701
Cargos diferidos, neto	2.5.i y 12	528.954.226	502.833.611
Total del activo no corriente		12.630.636.635	13.595.743.638
Total del activo		15.315.764.160	16.629.324.098
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de orden deudoras	26	533.104.083	514.866.231

Lic. Iveth Shirley Torrezas Miranda
Subgerente de Contabilidad

Ing. Roque Roy Méndez Soboto
Gerente General

	Notas	2020	2019
		Bs	(Reexpresado) Bs
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	13	582.346.140	1.200.103.364
Deudas fiscales y sociales	14	201.582.900	357.487.842
Otros clientes por pagar	15	181.828.706	148.397.416
Ingresos diferidos	16	20.607.918	28.672.429
Total del pasivo corriente		1.006.365.664	1.734.611.661
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisión para indemnizaciones	2.5.g	102.966.458	95.819.800
Otros ingresos diferidos no corrientes	2.5.h y 17	3.453.813.391	3.706.609.439
Total del pasivo no corriente		3.556.781.849	3.802.411.239
Total del pasivo		4.563.147.513	5.537.022.900
PARTICIPACION MINORITARIA			
PATRIMONIO			
Capital pagado	18	1.280.688.800	1.280.688.800
Reserva para retención	19.a	4.232.568.599	3.908.979.249
Ajuste de capital	2.5.i y 19.b	1.063.870.706	1.063.870.706
Prima de emisión	19.c	1.098.550.600	1.098.550.600
Reserva legal	19.d	619.354.355	573.320.969
Ajuste global del patrimonio	19.a	78.644.501	78.644.501
Ajuste de reservas patrimoniales	2.5.i y 19.f	2.135.591.297	2.134.500.481
Resultados acumulados		19.262.657	21.424.279
Utilidad del ejercicio	2.5.j	510.870.457	620.673.683
Total del patrimonio		11.039.710.002	11.078.878.888
Total del pasivo y patrimonio		15.615.764.160	16.629.324.098
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de orden acreedoras	26	533.104.083	514.866.231

Lic. Iveth Shirley Torrezas Miranda
Subgerente de Contabilidad

Ing. Roque Roy Méndez Soboto
Gerente General

Las notas 1 a 25 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

ANEXO 2 Estado de resultados de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2019 y 2020

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A. (ENTEL S.A.)

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020
 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (Expresado en bolivianos)

	Notas	2020 Bs	2019 (Reexpresado) Bs
Servicio telefónico		1.205.244.008	1.504.365.557
Servicio de no telefonía		2.589.872.142	2.673.938.891
Venta de teléfonos y accesorios		9.745.644	17.535.600
Otros servicios		149.277.647	161.831.761
Servicios de interconexión		248.839.932	308.367.727
Total ingresos operativos		4.202.979.373	4.666.039.536
Participación por interconexión y comisiones	20	(473.499.056)	(579.145.484)
Costo de ventas de teléfonos y accesorios		(21.367.386)	(55.256.610)
Costo de ventas de tarjetas y sim cards		(26.193.554)	(29.149.789)
Servicios personales		(380.693.075)	(373.279.349)
Servicios no personales	21	(1.159.982.880)	(1.193.069.678)
Depreciaciones		(1.107.726.099)	(999.439.816)
Amortizaciones		(112.163.167)	(102.726.844)
Deudores incobrables		(38.212.460)	(21.245.438)
Otros gastos		(144.622.114)	(185.191.136)
Total gastos operativos		(3.464.459.791)	(3.538.504.144)
Utilidad operativa del periodo		738.519.582	1.127.535.391
Otros ingresos y egresos			
Ingresos y egresos financieros, netos	22	30.686.777	39.003.022
Impuesto a las transacciones financieras		(939.394)	(1.825.800)
Impuesto a las transacciones			
Otros ingresos y (egresos), netos	23	(72.692.030)	(48.573.114)
Diferencia de cambio neto		(2.735.818)	(754.158)
Ajuste por inflación neto		(536.233)	22.938.396
Utilidad antes del impuesto a las utilidades		692.302.884	1.138.323.737
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	25	(181.446.383)	(207.381.735)
Participación minoritaria		13.986	249.750
Utilidad neta del ejercicio		510.870.487	931.191.752

Las notas 1 a 29 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Lic. Iveth Shirley Terazas Miranda
 Subgerente de Contabilidad


 Ing. Roque Roy Mendez Soletto
 Gerente General

ANEXO 3 Estado de flujo de efectivo de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2019 y 2020

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A. (ENTEL S.A.)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Expresado en bolivianos)

	Notas	2020	2019 (Reexpresado)
		Bs	Bs
Actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		510.870.487	931.191.752
Mas: Cargos y (abonos) a resultados que no producen movimiento de efectivo			
Depreciación activo fijo		1.107.726.099	999.439.816
Amortización cargos diferidos		112.163.168	102.726.844
Provisión para cuentas incobrables		38.212.460	21.245.438
Provisión obsolescencia y desvalorización de inventarios		9.349.887	3.393.174
Provisión para indemnizaciones		21.496.415	24.698.192
Baja de activos fijos		-	38.296
Corrección monetaria		(268.235.968)	(343.002.592)
		<u>1.531.582.548</u>	<u>1.739.730.920</u>
Cambios en activos y pasivos que originan movimiento de efectivo			
Cuentas por cobrar		110.453.194	(17.751.165)
Otras cuentas por cobrar		(208.830.403)	(53.557.249)
Inventarios		2.401.472	40.100.547
Deudas comerciales		(607.757.824)	191.486.701
Deudas sociales y Fiscales		(155.914.942)	(24.445.915)
Provisiones		-	(514.633)
Otras cuentas por pagar		(11.811.133)	(104.576.528)
Pago de indemnizaciones		(11.422.166)	(20.326.727)
Ingreso diferido		(8.004.511)	7.383.356
Anticipos		185.855.060	(84.200.602)
Flujos de efectivo por actividades de operación		<u>826.551.295</u>	<u>1.673.328.705</u>
Participación Minoritaria		<u>(215.575)</u>	<u>7.589.529</u>
Actividades de inversión:			
Activo Fijo		(514.024.833)	(2.171.519.974)
Activo Diferido		(30.421.424)	(111.165.698)
Flujos de efectivo por actividades de inversión		<u>(544.446.257)</u>	<u>(2.282.685.672)</u>
Actividades de financiamiento:			
Desembolsos recibidos		157.569.762	602.181.969
Desembolsos al MOPVS		-	(61.523.313)
Pago de reservas especiales		(94.759.578)	-
Pago de dividendos		(399.052.657)	(433.872.020)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		<u>(336.242.473)</u>	<u>106.786.636</u>
Movimiento neto de efectivo		<u>(54.353.010)</u>	<u>(494.960.802)</u>
Disponibilidades e inversiones temporarias al inicio del ejercicio		1.698.965.290	2.193.946.092
Disponibilidades e inversiones temporarias al cierre del ejercicio	2.5.1	<u>1.644.612.280</u>	<u>1.698.965.290</u>

Las notas adjuntas, forman parte integrante de estos estados.


Lic. Iveth Shirley Terrazas Miranda
Subgerente de Contabilidad


Ing. Rogue Roy Mendez Soletto
Gerente General

ANEXO 4 Balance General de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2020 y 2021

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A. (ENTEL S.A.)
LA PAZ - BOLIVIA

1.2 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

	Nota	2021 Bs.	2020 Bs.
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	3	2.271.462.728	1.371.051.336
Inversiones temporarias	2.5.d y 4	287.909.685	273.560.944
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.5.b y 5	428.316.230	476.995.046
Otras cuentas por cobrar	6	202.364.959	304.572.599
Inventarios, neto	2.5.c y 7	9.773.485	15.111.524
Anticipos	8	396.759.220	243.836.076
Total del activo corriente		3.596.586.307	2.685.127.525
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otras cuentas por cobrar largo plazo	9	754.221.094	757.466.741
Inversiones permanentes	2.5.d y 10	24.146.959	23.315.072
Activo fijo, neto	2.5.e y 11	10.930.598.880	11.320.870.596
Cargos diferidos, neto	2.5.f y 12	757.500.824	828.984.226
Total del activo no corriente		12.466.467.757	12.930.636.635
Total del activo		16.063.054.064	15.615.764.160
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de orden deudoras	28	554.452.096	533.104.083
ACTIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	13	561.097.465	585.707.629
Deudas fiscales y sociales	14	393.182.832	200.855.265
Otras cuentas por pagar	15	241.475.398	199.192.852
Ingresos diferidos	16	22.839.532	20.607.918
Total del pasivo corriente		1.218.595.227	1.006.363.664
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisión para indemnizaciones	2.5.g	102.956.207	102.966.498
Otros ingresos diferidos largo plazo	2.5.h y 17	3.420.967.974	3.453.615.391
Total del pasivo no corriente		3.523.924.181	3.556.581.849
Total del pasivo		4.742.479.408	4.562.945.513
PARTICIPACIÓN MINORITARIA		13.864.993	13.108.645
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	18	1.280.898.800	1.280.898.800
Reserva para reinversión	19.a	4.465.811.930	4.232.566.599
Ajuste de capital	2.5.i y 19.b	1.063.970.706	1.063.970.706
Prima de emisión	19.c	1.098.550.600	1.098.550.600
Reserva legal	19.d	644.897.879	619.354.355
Ajuste global del patrimonio	19.e	78.644.501	78.644.501
Ajuste de reservas patrimoniales	2.5.i y 19.f	2.135.391.297	2.135.391.297
Resultados acumulados		19.262.657	19.262.657
Utilidad del ejercicio	2.5.j	519.081.293	510.870.487
Total del patrimonio neto		11.306.709.663	11.039.710.002
Total del pasivo y patrimonio neto		16.063.054.064	15.615.764.160
CUENTAS DE ORDEN			
Cuentas de orden acreedoras	28	554.452.096	533.104.083

Las notas 1 a 30 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


D.C. Mirth Shirley Tafaz Miramanda
Subgerente de Contabilidad


Ing. Roque Roy Méndez Soltero
Gerente General

ANEXO 5 Estado de flujo de efectivo de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2019 y 2020

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A. (ENTEL S.A.)
LA PAZ - BOLIVIA

1.5 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

	Nota <u>Nota</u>	2021 <u>Bs</u>	2020 <u>Bs</u>
Actividades de operación:			
Utilidad del ejercicio		519.081.293	510.870.487
Mas: Cargos y (abonos) a resultados que no producen movimiento de efectivo			
Depreciación activo fijo		1.154.779.939	1.107.726.099
Amortización cargos diferidos		96.235.776	112.163.167
Provisión para cuentas incobrables		45.620.436	38.212.460
Provisión obsolescencia y desvalorización de inventarios		(1.877.897)	9.349.887
Provisión para indemnizaciones		16.010.578	21.496.415
Baja de activos fijos		194.644	-
Corrección monetaria		-	(268.235.967)
		<u>1.830.044.769</u>	<u>1.531.582.548</u>
Cambios en activos y pasivos que originan movimiento de efectivo			
Cuentas por cobrar		3.058.379	110.453.194
Otras cuentas por cobrar		(106.596.719)	(208.830.403)
Inventarios		7.215.935	2.401.472
Deudas comerciales		(30.939.751)	(607.757.824)
Deudas sociales y fiscales		191.249.189	(155.914.942)
Otras cuentas por pagar		5.715.588	(11.811.133)
Pago de finiquitos y quinquenios		(16.020.827)	(11.422.166)
Ingresos diferidos		2.231.614	(8.004.511)
Anticipos		(152.923.142)	185.855.060
Flujo neto de efectivo en actividades de operación		<u>1.733.035.035</u>	<u>826.551.295</u>
Participación minoritaria		756.348,00	(215.575)
Actividades de inversión:			
Activo fijo		(845.547.750)	(514.024.833)
Activo diferido		(11.985.349)	(30.421.424)
Otras inversiones		(831.888)	-
Flujo neto de efectivo en actividades de inversión		<u>(858.364.987)</u>	<u>(544.446.257)</u>
Actividades de financiamiento:			
Desembolsos recibidos		260.249.289	157.569.762
Pago de reservas especiales		-	(94.759.578)
Pago de dividendos		(220.915.552)	(399.052.657)
Flujo neto de efectivo en actividades de financiamiento		<u>39.333.737</u>	<u>(336.242.473)</u>
Movimiento neto de efectivo del ejercicio		914.760.133	(54.353.010)
Disponibilidades e inversiones temporarias al inicio del ejercicio		1.644.612.280	1.698.965.290
Disponibilidades e inversiones temporarias al cierre del ejercicio	2.5.1	<u>2.559.372.413</u>	<u>1.644.612.280</u>

Las notas 1 a 30 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Lic. Iveth Shirley Terrazas Miranda
Subgerente de Contabilidad


Ing. Roque Roy Mendez Soletto
Gerente General

ANEXO 6 Estado de resultados de la empresa de telecomunicaciones Entel Gestión 2020 y 2021

EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A. (ENTEL S.A.) LA PAZ - BOLIVIA

1.3 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

	<u>Nota</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
Servicio telefónico		1.298.256.728	1.205.244.507
Servicio de no telefonía		2.735.605.386	2.589.871.643
Venta de teléfonos y accesorios		17.405.318	9.745.644
Otros servicios		144.437.554	149.277.647
Servicios de interconexión		217.183.427	248.839.932
Total Ingresos operativos		4.412.888.413	4.202.979.373
Participación por interconexión y comisiones	20	(458.790.404)	(473.499.056)
Costo de venta teléfonos, accesorios y otros		(43.641.424)	(21.367.386)
Costo de ventas de tarjetas y SIM cards		(30.998.044)	(26.193.554)
Servicios personales		(384.151.321)	(382.489.606)
Servicios no personales	21	(1.177.084.931)	(1.160.575.387)
Depreciación	11	(1.154.779.939)	(1.107.726.099)
Amortización		(96.235.776)	(112.163.167)
Deudores incobrables		(45.620.436)	(38.212.460)
Impuesto a las transacciones		(161.412.117)	
Otros gastos		(137.341.413)	(144.622.114)
Total gastos operativos		(3.690.055.805)	(3.466.848.829)
Utilidad operativa del periodo		722.832.608	736.130.544
Otros ingresos y egresos			
Ingresos y egresos financieros, neto	22	55.313.511	30.686.777
Impuesto a las transacciones financieras		(1.009.479)	(939.394)
Otros ingresos y (egresos), neto	23	(239.114.624)	(70.302.992)
Diferencia de cambio, neto		1.218.248	(2.735.819)
Ajuste por inflación, neto		27.236	(536.232)
Utilidad antes del impuesto a las utilidades		539.267.500	692.302.884
Impuesto sobre las utilidades de las empresas		(19.855.490)	(181.446.383)
Participación minoritaria		(330.717)	13.986
Utilidad del ejercicio		519.081.293	510.870.487

Las notas 1 a 30 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Lic. Iveth Shirley Terrazas Miranda
Subgerente de Contabilidad


Ing. Roque Roy Méndez Soletto
Gerente General