

Planeación y herramienta financiera para la evaluación del impacto de un crédito leasing  
en flujo de caja de la empresa Redes e instalaciones SAS, 2014-2016



Presentado por:

César Augusto Montoya Rivera

William Rojas Escobar

Asesor: Juan Carlos Urueña Mejía

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS

BOGOTA D.C

2018

### **Agradecimientos**

Agradecemos a Dios por habernos permitido culminar con éxito nuestra especialización en Finanzas, la cual nos ha aportado valiosos conocimientos a nivel personal, académico y profesional.

Parte del anterior logro, es la investigación que hemos realizado en el presente proyecto de grado, por ello queremos agradecer a nuestros compañeros de estudio, amigos y padres por su incondicional apoyo durante este proceso.

A la Corporación Universitaria Minuto de Dios y a los docentes del programa de especialización en finanzas le decimos “Gracias”, por el apoyo en afianzar nuestra formación profesional, excelente cátedra y profesionalismo en la difusión del conocimiento.

A los tutores del actual proyecto de grado le manifestamos nuestra gratitud por su dedicación, tiempo, esfuerzo, motivación e incondicionalidad para con nosotros

## Glosario

**Finanzas:** En términos simples las finanzas conciernen a las decisiones que se toman en relación con el dinero o, con más exactitud, con los flujos de efectivo. Las decisiones financieras tienen que ver con cómo se recauda el dinero y como se usa. (Besley, Scott Y Brigham, 2009. p.4).

**Los Estados Financieros:** Muestran la información financiera que servirá como base para la toma de decisiones, y se elaboran con los datos que arroja la contabilidad de las transacciones que se realizaron en un periodo determinado. (Ceron, et al, 2011. p.15).

**Índices o Razones Financieras:** Son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social. La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa. (Gerencie, 2018). Recuperado de <https://www.gerencie.com>

**Capital de Trabajo:** Se refiere al activo circulante de una empresa, porque la inversión de estos activos es necesaria para mantener “funcionando” sus operaciones cotidianas. Por ejemplo, sin inventario la empresa no tiene que vender. (Besley, Scott Y Brigham, 2009. p.48).

**Liquidez:** Se refiere a la facilidad y la rapidez con la cual los activos se pueden convertir en efectivo (sin una pérdida significativa de valor). Los activos circulantes que son los activos más líquidos incluyen al efectivo y los activos que se convertirán en efectivo dentro de un año a partir de la fecha del balance general. (Ross, Westerfield y Jaffe, 2009. p.21).

**Flujo de Efectivo:** También llamado flujo de caja, es la variación de entrada y salida de efectivo en un periodo determinado. En otras palabras, se puede decir que el flujo de caja es la acumulación de activos líquidos en un tiempo determinado. Por tanto, sirve como un indicador de la liquidez de la empresa, es decir de su capacidad de generar efectivo. (Debitoor 2017).

Recuperado de <https://debitoor.es/glosario/definicion-flujo-efectivo>

**Excel:** Es un programa informático desarrollado y distribuido por Microsoft Corp. Se trata de un software que permite realizar tareas contables y financieras gracias a sus funciones, desarrolladas específicamente para ayudar a crear y trabajar con hojas de cálculo. (Pérez y Gardey, 2009). Recuperado de <https://definicion.de/excel/>

**Tabla de contenido**

Introducción .....	11
Planteamiento del problema.....	13
Justificación .....	15
Objetivos.....	17
Objetivo General .....	17
Objetivos específicos.....	17
Marco de Referencia .....	18
Marco Conceptual .....	18
Marco Teórico.....	23
Mipymes .....	23
Sector de las telecomunicaciones - Tecnología de la Información y las comunicaciones ....	25
Planeación.....	27
Planeación Financiera.....	30
Diagnostico Financiero.....	31
Marco Legal .....	33
Mipyme.....	33
Leasing.....	35
Antecedentes históricos .....	37
Leasing Financiero .....	37
Mipyme .....	40
Diseño Metodológico.....	43
Descripción de la empresa a analizar .....	43
Misión.....	43
Visión.....	43

Principios Corporativos .....	43
Valores Corporativos .....	43
Historia .....	44
Productos y servicios.....	44
Organigrama.....	45
Descripción de la metodología.....	45
Situación actual y diagnostico financiero de la empresa.....	47
Análisis principales indicadores financieros .....	55
Resultados .....	63
Impacto financiero del leasing en el flujo de caja.....	64
Conclusiones y recomendaciones .....	73
Conclusiones .....	73
Referencias.....	77
Anexos .....	85
Anexo A - Estados Financieros.....	85
Anexo B - Indicadores Financieros.....	96

## Índice de tablas y figuras

### Índice de tablas

Tabla 1. Definiciones De Planeación.....	29
Tabla 2. Marco Legal Mipyme 1984 - 2016.....	33
Tabla 3. Tamaño de Mipyme.....	35
Tabla 4. Simulación #1 herramienta financiera.....	66
Tabla 5. Simulación #2 herramienta financiera.....	67
Tabla 6. Simulación #3 herramienta financiera.....	69
Tabla 7. Resultados Simulaciones herramienta financiera.....	70

### Índice de figuras

Figura 1. Inversión Nacional TIC Por Rubro.....	25
Figura 2. Participación de Telecomunicaciones en el PIB 2000 - 2011.....	26
Figura 3. Análisis del sector TIC- Evolución y Desafío.....	27
Figura 4. Planeación Expuesto Por Agustín Reyes Ponce.....	28
Figura 5. Participación en crecimiento por tipo de leasing 2011 - 2016.....	38
Figura 6. Tasa de Supervivencia de las empresas 2011 – 2016 por tamaño de empresa.....	42
Figura 7. Organigrama.....	45
Figura 8. Estado de situación financiera (cifras en millones de pesos).....	47
Figura 9. Activos totales.....	48
Figura 10. Grafica activos corrientes (cifras en millones de pesos).....	49
Figura 11. Grafica activos no corrientes (cifras en millones de pesos).....	50
Figura 12. Grafica pasivo corriente (cifras en millones de pesos).....	51
Figura 13. Grafica patrimonio (cifras en millones de pesos).....	53
Figura 14. Grafica estado de resultados (cifras en millones de pesos).....	54
Figura 15. Liquidez.....	55
Figura 16. Capital de trabajo neto.....	56
Figura 17. Endeudamiento.....	56
Figura 18. Cobertura.....	57
Figura 19. Actividad.....	57

Figura 20. Razón de pasivo a capital. ....	58
Figura 21. Razón de capital a activo. ....	59
Figura 22. Margen bruto. ....	59
Figura 23. Margen operacional. ....	60
Figura 24. Margen neto. ....	61
Figura 25. Rendimiento del patrimonio. ....	61
Figura 26. Rentabilidad del Activo. ....	62
Figura 27. Ebitda. ....	62
Figura 28. Menú Herramienta Financiera - empresa Redes e instalaciones SAS. ....	64
Figura 29. Resultados Simulaciones herramienta financiera. ....	70

## **Resumen**

Redes e instalaciones SAS., es una compañía dedicada al desarrollo y comercialización de productos y servicios en sistemas integrados de ingeniería en redes en Colombia; el sector de las telecomunicaciones en los últimos años ha presentado expansión, fomentando el crecimiento económico del país, proporcionando oportunidades de crecimiento y sostenibilidad a las empresas que hacen parte de este, sin embargo, las compañías al pertenecer a un sector tecnológico, deben tener una continua evaluación de inversión en infraestructura y capital de trabajo para generar ventajas competitivas, por lo anterior, el presente proyecto de grado diseña una herramienta financiera para la MIPYME, Redes e instalaciones SAS., que le permitirá obtener el diagnóstico financiero, en la medición del impacto de un crédito leasing para capital de trabajo en el flujo de caja, con base en los resultados financieros obtenidos entre los periodos de 2014 y 2016.

Palabras clave: Herramienta Financiera, MIPYME, Diagnostico Financiero, Leasing, Flujo de Caja, Capital de Trabajo.

## **Abstract**

Redes e instalaciones SAS., is a company dedicated to the development and commercialization of products and services in Network Engineering integrated systems in Colombia; the telecommunications sector in the last years has presented expansion, fomenting economic growth in the country, providing growth and sustainability opportunities to the companies that make part of it, however, for being in a technological sector should have a continued evaluation in infrastructure investment and working capital to generate competitive

advantages, for the above, the present degree project desing a financial tool for to MIPYME REDES E INSTALACIONES SAS., which allows to obtain the financial diagnosis, measuring the impact of a leasing loan for working capital in the cash flow, based on the financial results obtained between periods 2014 - 2016.

Keywords: Financial Tool, MIPYME, Financial diagnosis, Leasing, Cash Flow, Working Capital

## **Introducción**

Uno de los factores que determinan la supervivencia empresarial, es el sector al que pertenezca la organización, partiendo del supuesto que en la medida que esté presente una dinámica de crecimiento, sostenibilidad y desarrollo, tiende a incrementarse los flujos de entrada de nuevas empresas, motivo por el cual las compañías experimentan continuamente desafíos económicos, administrativos y financieros.

Uno de los sectores que presenta la anterior dinámica es el de las telecomunicaciones, donde por su carácter tecnológico e innovador las empresas deben tomar decisiones administrativas y financieras, especialmente en el endeudamiento a corto y largo plazo, que les permita realizar inversiones en infraestructura y capital de trabajo para crecer y ser competitivas.

Por lo general una MIPYME presenta limitaciones de recursos propios para realizar inversiones, por consiguiente, requiere de acceder a fuentes apropiadas de financiación con entidades financieras que le permitan ampliar su oferta y mejorar la calidad de los productos y servicios, para así generar valor agregado, obteniendo mayor nivel de facturación.

Lo anterior, es lo que actualmente presenta la empresa Redes e instalaciones SAS., ubicada en la dirección Calle 163c No. xx- xx, en la ciudad de Bogotá D.C, que se dedica a la investigación, desarrollo y comercialización de productos y servicios en sistemas integrados de ingeniería de redes en Colombia; hace parte del sector de las telecomunicaciones y requiere de inversión en capital de trabajo.

Por ende, el presente proyecto de grado propone a la MIPYME, Redes e instalaciones SAS., aplicar una herramienta de planeación financiera, que le permita obtener el diagnóstico financiero, en la medición del impacto de un crédito leasing para capital de trabajo en el flujo de caja, con base en los resultados financieros obtenidos entre los periodos de 2014 y 2016.

El desarrollo del presente trabajo se inicia con el diagnóstico financiero de la situación actual de la organización Redes e instalaciones SAS., seguido de la propuesta de una herramienta financiera que le permita a la empresa de manera inmediata, sistémica y correlacionada evaluar el impacto que tendría el crédito leasing para capital de trabajo en su flujo de caja, finalmente se presentan las recomendaciones con el objetivo de que la gerencia pueda tomar decisiones.

### **Planteamiento del problema**

Durante 2016 el número de empresas y establecimientos de comercio activos en Bogotá y su Región fueron más de 694.000, lo que significó un crecimiento del 6% frente al año anterior, de ese total, 444.723 empresas son personas naturales y jurídicas y 249.358 establecimientos de comercio, el sector más representativo de la economía regional es el de servicios, con una participación del 47% en el total de empresas y establecimientos de comercio activos; seguido del sector comercio, con una participación de 38%; y de industria, con un 15%, del total de empresas activas, el 90,8% son microempresas, un 6,6% son pequeñas, un 1,9% son medianas y un 0,7% son grandes (Cámara de Comercio de Bogotá, 2017).

A mayo de 2017 en Bogotá hay 700.602 empresas registradas, 52.951 empresas más registradas comparadas con la cifra a mayo de 2016, de las cuales el 92,8% del total de las empresas registradas son microempresas, el 5,7% corresponde a pequeñas empresas y 1,2% a medianas empresas. Las 3 localidades que tienen mayor registro de empresas son Suba con el 12,4%, Usaquén con 10,3% y Kennedy con 10,1% (Sánchez, 2017a).

Igualmente, a mayo de 2017 la Cámara de Comercio de Bogotá señala que entre diciembre de 2016 y mayo de 2017 se crearon 10.400 empresas y 13.372 fueron liquidadas para un balance negativo de 2.972 (empresas creadas menos liquidadas), en las localidades donde más empresas se liquidaron fueron Kennedy con 1.713 empresas liquidadas, seguido de Suba con 1.635 y Engativá con 1.482 (Sánchez, 2017b).

De acuerdo a la Cámara de Comercio de Bogotá, los porcentajes mencionados indican que las micros, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) en el mercado de Bogotá son importantes porque representan más del 96% del total, sin embargo se presentan un balance negativo con respecto a las empresas liquidadas, entre los aspectos frecuentes que se encuentran de causas de liquidación de las compañías, es la gran cantidad de empresas que en el departamento financiero no tiene una guía o herramienta que les contribuya a medir la administración de los recursos actuales y futuros con los que opera, especialmente que aumenten la probabilidad de éxito con permanencia en el mercado.

Así mismo, otra posible causa de la liquidación de las empresas es el aumento del endeudamiento total, debido a una inadecuada estructura de capital entre los recursos propios (Patrimonio) y la deuda a largo plazo (Pasivos), que afecta el flujo de caja e incrementa el riesgo de incumplimiento de los compromisos y obligaciones adquiridas, en el momento de surgir imprevistos en los ingresos de la empresa.

Con el objetivo de no incurrir en futuros errores financieros y falta de liquidez, la empresa Redes e instalaciones SAS., actualmente presenta la necesidad de realizar una recomposición de sus pasivos y buscar apalancamiento financiero para invertir en capital de trabajo; como alternativa de solución requiere de una herramienta financiera que le permita medir el impacto de un crédito leasing en el flujo de caja y así permanecer en el mercado nacional en el sector de las Telecomunicaciones y continuar ofreciendo al mercado nacional la investigación, desarrollo y comercialización de productos y servicios en sistemas integrados de ingeniería en redes, como lo viene realizando desde el año 2011.

### **Justificación**

En Colombia el segmento empresarial se encuentra clasificado en: Microempresa, Pequeña, Mediana y Grande Empresa, donde la ley 590 de 2000 modificada por la 905 de 2004 promueve el desarrollo de las Mipymes (micro, pequeña y mediana empresa); principalmente porque el gobierno con la aplicación de dicha ley busca que las nuevas generaciones se incentiven en una cultura empresarial con la creación de nuevas empresas.

Igualmente, el estado reconoce que las Mipymes representan un papel fundamental en la economía nacional, situación que ratifica Confecámaras en el informe de la dinámica empresarial en Colombia año 2017, cuando menciona que se evidencia que el conjunto de nuevas unidades productivas en el año 2017 está constituido principalmente por microempresas con el 99,4% (Confecámaras, 2018).

A pesar de la alta participación que tienen las Mipymes en la economía Colombia, la probabilidad de permanecer en el mercado es baja, de acuerdo con el estudio realizado por Confecámaras en agosto de 2017 el 98% de los emprendimientos que mueren al año en el país pertenecen a la categoría de microempresas, de ahí la importancia de disponer de herramientas financieras que ayuden a las Mipymes a tomar decisiones acertadas en determinado momento (Confecámaras, 2017).

Igualmente, las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia afrontan gran cantidad de dificultades, una de ellas es cuando tienen la necesidad de expandirse, invertir o ingresar a nuevos mercados y requieren de realizar una recomposición de sus pasivos y buscar

apalancamiento financiero para invertir en capital de trabajo y así responder apropiadamente a las necesidades de los clientes, como es el caso de la empresa Redes e instalaciones SAS., quien actualmente requiere de tomar decisiones sobre la obtención de recursos.

Teniendo en cuenta que toda decisión en una organización tiene implicaciones financieras, con el desarrollo del presente trabajo los autores buscan que la Gerencia de la empresa Redes e instalaciones SAS., disponga de una herramienta financiera que le permita medir el impacto en el flujo de caja de la obtención de los recursos, a través de un crédito leasing, con el objetivo de establecer una estructura financiera sólida que garantice la acertada toma de decisiones y genere valor.

Redes e instalaciones SAS., al no contar con una herramienta financiera adecuada tiene el riesgo de equivocarse en la planificación financiera, en la no óptima asignación de los fondos obtenidos y en la medición del impacto de estos, atentando con la continuidad de la compañía en el mercado colombiano en el mediano plazo en su sostenibilidad y viabilidad económica.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Diseñar una herramienta de planeación financiera que le permita a la empresa Redes e instalaciones S.A.S., identificar el impacto en su flujo de caja, si se solicita un crédito leasing para invertir en capital de trabajo.

### **Objetivos específicos**

- Identificar la situación financiera actual de la empresa Redes e instalaciones SAS.,
- Elaborar el diagnostico financiero de la empresa para conocer los actuales indicadores de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad.
- Elaborar una herramienta de planeación financiera.
- Realizar la simulación de escenarios para determinar el monto máximo de los recursos que la empresa Redes e instalaciones SAS., puede adquirir como deuda.

## **Marco de Referencia**

### **Marco Conceptual**

Las micro, pequeñas y medianas (Mipymes) se destacan por su participación en la economía de una nación, especialmente en lo concerniente a la capacidad de generar productos, empleo, entre otros, sin embargo, para ello se requiere que las compañías ofrezcan productos innovadores y la aplicación de una gestión financiera adecuada, que les permita tomar decisiones asertivas, obtener resultados de crecimiento y poseer la capacidad de sobreponerse a escenarios difíciles por falta de liquidez o balances negativos.

La responsabilidad de los Gerentes no solo se limita a administrar y dirigir una organización, debe contar con una apropiada gestión financiera para desarrollar el objeto de la empresa, puesto que al gestionar de una manera adecuada los recursos se puede maximizar los niveles de rentabilidad y beneficios.

Los Fundamentos de la gestión financiera para el empresario le ayudaran a:

Entender la importancia de la gestión financiera; Saber qué información financiera debe ser registrada; Saber qué profesionales, así como el software y recursos en línea que puede aprovechar para la gestión financiera del pequeño negocio; Escoger los recursos de gestión financiera para su negocio; Entender y utilizar los informes de gestión financiera para evaluar el rendimiento y tomar las decisiones sobre el negocio; Reconocer la importancia de llevar los libros contables en forma completa y con exactitud para obtener financiación e inversiones (Citigroup, 2006, p.3).

Así mismo, las organizaciones al implementar la gestión financiera pueden determinar en

cualquier momento su diagnóstico financiero, León (2009) lo define como:

Diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta, aunque la información contenida en los estados financieros es la que en primera instancia ayuda a conocer algo sobre la empresa, no quiere decir que sea concluyente en un estudio de la situación financiera de ésta, la contabilidad muestra cifras históricas, hechos cumplidos, que no necesariamente determinan lo que sucederá en el futuro, se hace necesario, por lo tanto, recurrir a otro tipo de información cuantitativa y cualitativa que complemente la contable y permita conocer con precisión la situación del negocio.

Es así, como un análisis integral debe hacerse utilizando cifras proyectadas (simulación de resultados, proyección de estados financieros, etc.), información cualitativa interna (ventajas comparativas, tecnología utilizada, estructura de organización, recursos humanos, etc.), información sobre el entorno (perspectivas y reglas de juego del sector, situación económica, política y social del país, etc.) y otros análisis cuantitativos internos tales como el del costo de capital, la relación entre el costo, el volumen y la utilidad, etc. (p.2)

Por consiguiente, un correcto análisis financiero es importante para la empresa porque le

permite cumplir en los tiempos estipulados los compromisos financieros y financiar apropiadamente las inversiones, sin embargo, este debe realizarse sobre datos veraces, teniendo en cuenta lo anterior el presente proyecto contempla elaborar el diagnóstico financiero de la empresa Redes e instalaciones SAS., para percibir los actuales indicadores de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad.

Para poder elaborar el diagnóstico Financiero de la empresa Redes e instalaciones SAS., se hace necesario diseñar una herramienta financiera en un programa informático, es por ello que para el presente trabajo la herramienta será diseñada en uno de los programas Microsoft Office, que permite realizar cálculos, crear gráficos, tiene los instrumentos necesarios para la ejecución de funciones financieras, es de fácil utilización, refleja información oportuna y específica.

En la herramienta financiera se halla el cálculo de los ratios financieros de la empresa Redes e instalaciones SAS., suministrando resultados reales y confiables, la herramienta está basada en el concepto y principios financieros de: Los ratios de liquidez son un conjunto de indicadores y medidas cuyo objetivo es diagnosticar si una empresa es capaz de generar tesorería, es decir, si tiene capacidad de convertir sus activos en liquidez a corto plazo, por ello se calculará la Razón Corriente, la Prueba Ácida y Capital de Trabajo. (Funding circle Ltd. 2018)

Este índice permite a la empresa Redes e instalaciones SAS., prever a tiempo la posibilidad de atender los compromisos adquiridos sin dificultades con los recursos que actualmente está generando, es decir le permite a la organización definir si le es posible cumplir o adquirir obligaciones de corto plazo o si sus recursos activos están siendo explotados

adecuadamente.

El indicador de endeudamiento es utilizado, con el fin de determinar qué tanto riesgo están corriendo los propietarios al financiar parte de sus activos con deuda, esta deuda no solamente es la deuda financiera, sino también la que se asume con los proveedores de bienes y servicios, estos últimos no son solamente los proveedores de mercancías que la empresa comercializa o las materias primas que ésta reconvierte, en el caso de empresas manufactureras. Son también las cuentas por pagar a los demás proveedores de bienes y servicios, contratistas de todo tipo y el estado (León G, Oscar, 2009, pág. 22).

Teniendo en cuenta, que la empresa Redes e instalaciones SAS., necesita determinar el diagnóstico financiero del impacto en su flujo de caja al solicitar un crédito leasing para invertir en capital de trabajo, el indicador de endeudamiento es imprescindible para minimizar el riesgo en el momento que se presentase un problema con el desarrollo de su actividad comercial y requiera tomar decisiones, esto, para no ocasionar problemas financieros a la compañía.

Con respecto a los indicadores de Rentabilidad y Actividad, el primero es fundamental su medición porque permite analizar la rentabilidad de la compañía con respecto a las inversiones o nivel de ventas obtenidas y a la efectividad de la administración de la organización en el control de: costos, gastos y capacidad del activo para producir utilidades.

El segundo, contribuye en el análisis del indicador de liquidez y permite medir la administración de la empresa con respecto al capital de trabajo, puesto que calcula la efectividad

y eficacia de la gestión en ventas, entre otros, con respecto a los activos totales, fijos y corrientes para generar fondos.

Por otra parte, los gerentes de las organizaciones en sus actividades diarias o futuras deben tomar decisiones sobre las inversiones a realizar, al no tener la disponibilidad de los recursos deben financiarse a través de deuda, en Colombia uno de los productos financieros ofrecidos en el mercado es el Leasing Financiero, el Banco Popular en su sitio web lo define como:

Un contrato en virtud del cual, la entidad entrega, a una persona natural o jurídica, la tenencia de un activo productivo, nuevo o usado, para su uso y goce durante un plazo establecido, a cambio de un canon de arrendamiento periódico, al final del contrato, el cliente tiene derecho a adquirir el activo por un porcentaje del valor de compra, pactado desde el principio, denominado opción de compra (Banco popular. 2018)

En adición a lo anterior, el gerente de la empresa para tomar la decisión de adquirir una deuda debe evaluar el impacto en su flujo de caja, esto mediante un informe financiero que muestra de forma ordenada los ingresos (entrada) y egresos (salida) de efectivo en un periodo de tiempo, para así conocer la liquidez de la organización.

Así mismo, los flujos de caja proyectados son herramientas fundamentales para lograr: A) Una adecuada y formal administración financiera de una organización, los cuales deberán ser comparados periódicamente analizando sus variaciones

para lograr una adecuada toma de decisiones, así cumplir oportunamente con las obligaciones y compromisos de la empresa o para invertir, si la liquidez lo permite. B) determinar posiciones presupuestales de efectivo en cuanto que sirven para financiar déficits de efectivo y planificar las inversiones de efectivo excedentes para lograr rendimientos; C) administrar todo el presupuesto relacionado con los planes de ventas, cuentas por cobrar, gastos sin incluir el valor de la deuda y el de inversiones de capital (Estupiñan G, 2015, pág. 3).

## **Marco Teórico**

### **Mipymes**

En Colombia el Plan de Desarrollo de la Microempresa (PNM) se creó en 1984 como un programa público para coordinar aquellas ONG que estaban desarrollando programas de microempresa, los objetivos principales del Plan en esta primera etapa buscaban unificar algunos criterios en la prestación de los servicios, evitar la duplicación y ampliar la cobertura, igualmente este plan representó para el gobierno colombiano una acción complementaria para reducir el desempleo, que había aumentado constantemente durante los primeros años de la década de los ochentas. (Pineda. 1998)

En la teoría económica el tamaño de la empresa se asocia con el volumen de producción así a mayor nivel de producto mayor tamaño, lo que determina el tamaño de las empresas implica, por ende, señalar que determina un mayor nivel de producción; de acuerdo con Kumar et.al. (1999) existen tres enfoques en la teoría económica que explican el tamaño de las empresas: El primer enfoque

señala que el tamaño está determinado por la eficiencia técnica (enfoque tecnológico), el segundo enfoque el tamaño de la empresa está determinado por la eficiencia de los costos de transacción (enfoque organizacional), el tercer enfoque indica que el tamaño de la empresa depende del marco regulatorio (ambiente de los negocios) y del acceso a recursos financieros (Nieto, 2015, pág. 4).

En Colombia el año pasado Confecámaras realizó un estudio, a partir de una muestra de 26.000 empresas que reportaron continuamente sus ventas en el Registro Único Empresarial y Social (RUES), encontró que el grupo de empresas de alto crecimiento en Colombia está concentrado principalmente en el segmento de las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), cuya participación es del 73%, seguido de las grandes que aglutinan el 27% restante (Álvarez. 2017)

En línea con lo anterior, las Mipymes se han constituido en el principal cimiento del crecimiento económico del país, por un lado, el tejido empresarial en Colombia está compuesto mayoritariamente por microempresas, las cuales participan con el 92.1% de las unidades empresariales, mientras que las Pymes aportan el 7.5%, es decir que, en total, las Mipymes constituyen el 99.6%., por otro lado, de acuerdo con el Dane, las empresas de menor tamaño son las que generan alrededor del 67% del empleo y cerca del 28% del PIB. (Álvarez. 2017)

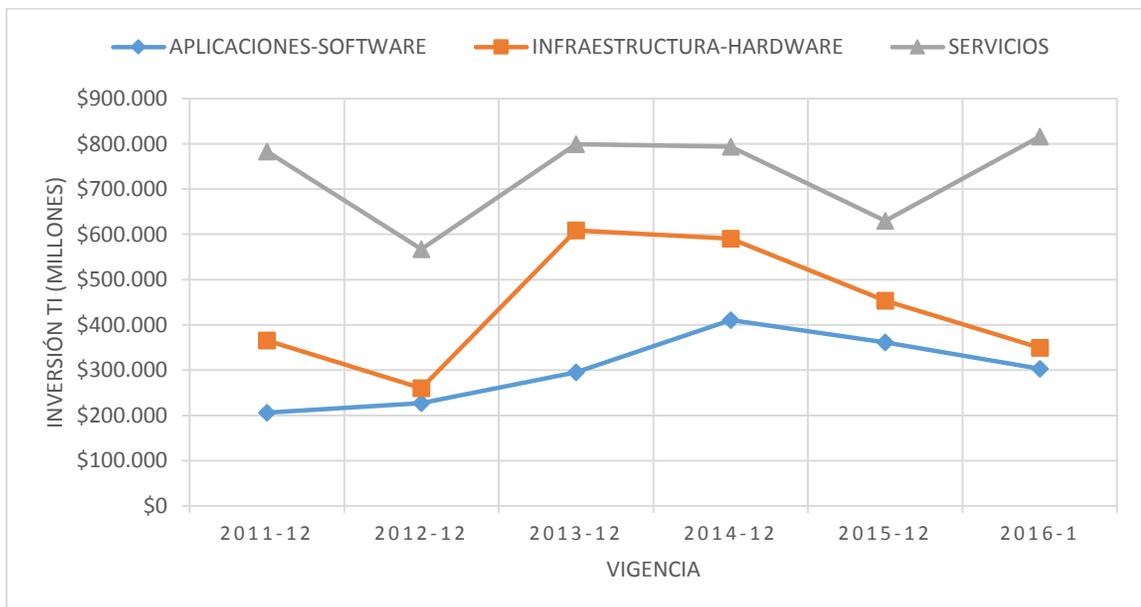
A pesar de la importante contribución de las Mipymes a la economía de Colombia, en el país cerca del 98% de los emprendimientos que mueren cada año pertenecen al segmento de microempresas, de acuerdo con el informe de Confecamaras emitido en agosto de 2017,

titulado: “Determinantes de la Supervivencia empresarial en Colombia”, algunas probables consecuencias de esta dinámica obedece a que las compañías no generan suficientes ingresos, carecen de una adecuada administración, planeación, gestión y control de las finanzas (Confecámaras. 2017)

### Sector de las telecomunicaciones – Tecnología de la Información y las comunicaciones

El sector de Tecnología de la Información y las comunicaciones (TIC) en Colombia es medido de acuerdo a la cobertura del internet, telefonía y televisión en el país, siendo un factor clave en el desempeño productivo tanto de las personas como de empresas, haciendo posible un crecimiento económico con desarrollo social a nivel nacional.

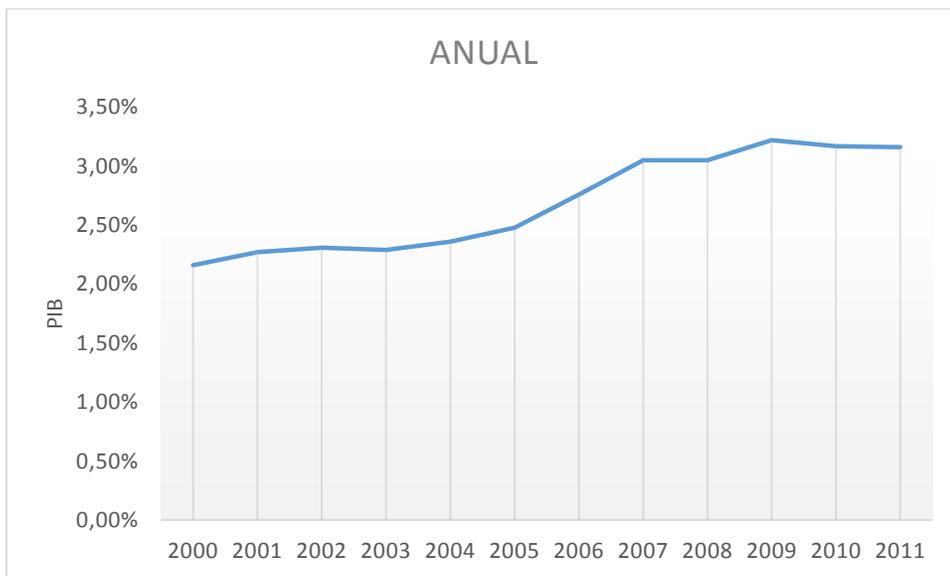
Figura 1. Inversión Nacional TIC Por Rubro



Fuente: Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (2018)

La figura anterior muestra la Inversión Nacional TIC Por Rubro del periodo comprendido entre 2011 y 2016, donde se concluye que la inversión en servicios representa la mayor participación, con una tendencia al alza, siendo este un indicador relevante para la empresa Redes e instalaciones SAS., debido a que su actividad económica principal es la prestación de servicios especializados en el sector de las telecomunicaciones, teniendo la posibilidad de crecimiento y expansión.

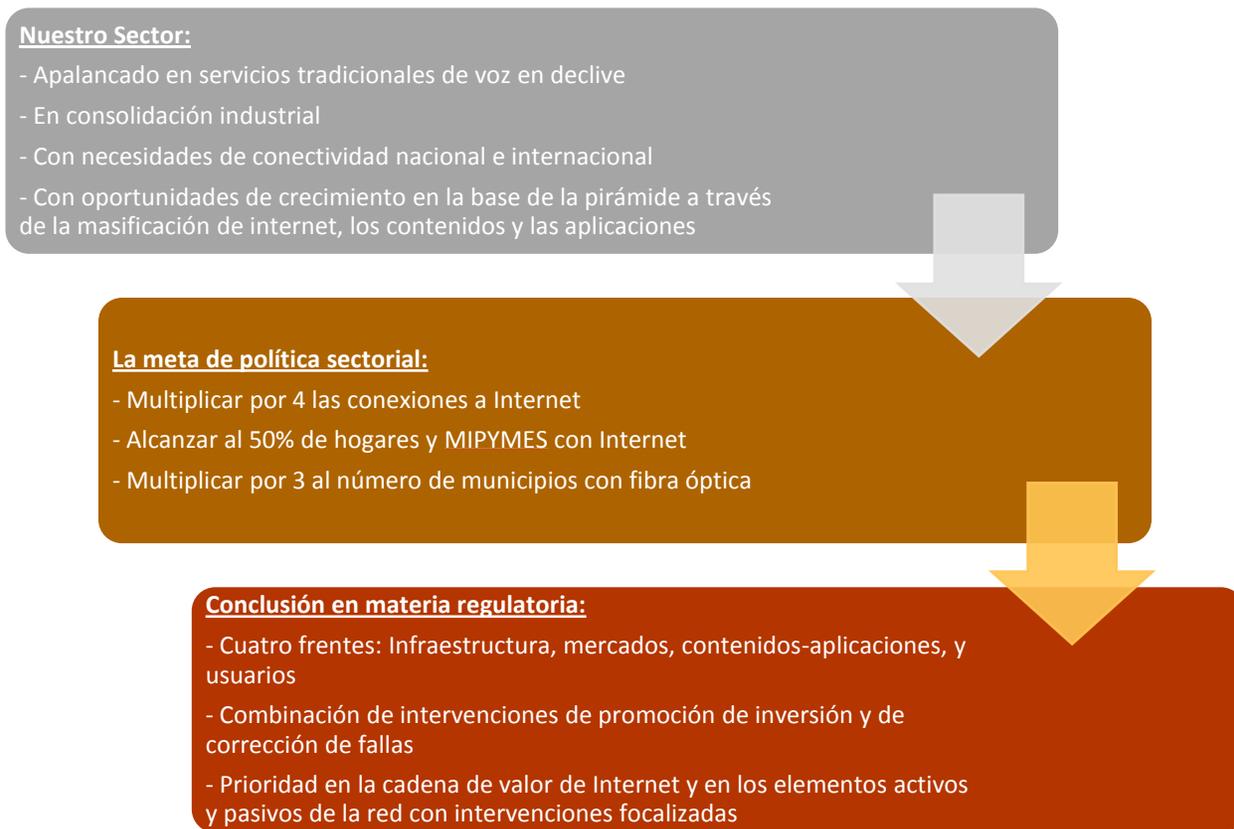
Figura 2. Participación de Telecomunicaciones en el PIB 2000 - 2011.



Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística [DANE] (2011)

Se evidencia en la Figura Participación de Telecomunicaciones en el PIB 2000 – 2011 que el sector de telecomunicaciones al año 2011 presenta una participación de más del 3% con respecto al PIB total anual, siendo este resultado importante, debido a que las empresas que pertenecen a este sector pueden ser favorecidas con la expansión de cobertura en la dinámica de la oferta como proveedores de redes y servicios.

Figura 3. Análisis del sector TIC- Evolución y Desafío.



Fuente: Comisión de Regulación de Comunicaciones

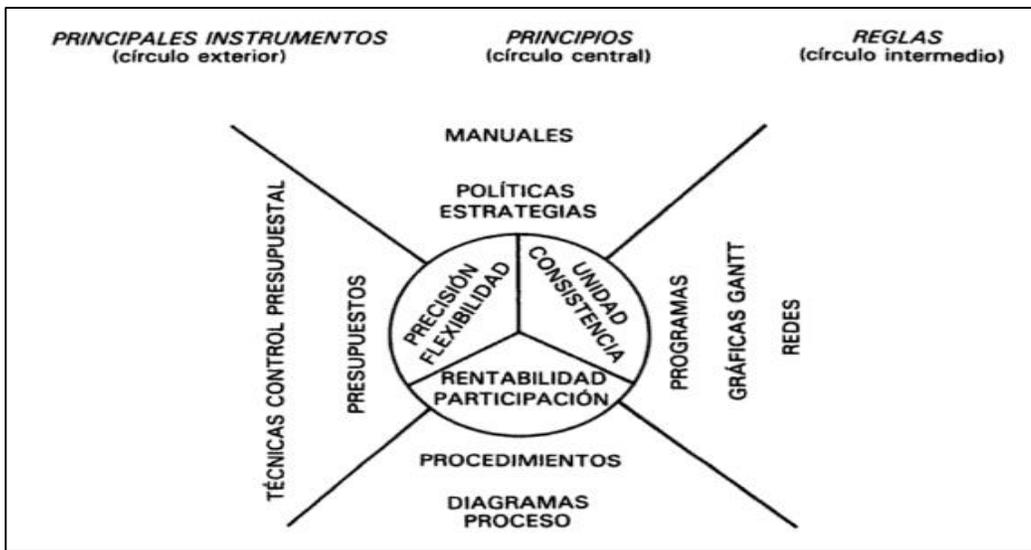
En la anterior figura se describe la evolución y el desafío del sector TIC en Colombia, este sector incide en el cambio cultural, político y económico del país, en el ámbito de los negocios, las compañías que ofrecen productos en telecomunicaciones tienen oportunidades de crecimiento por la convergencia tecnológica que se está viviendo actualmente.

### **Planeación**

La Adaptación a los cambios o las situaciones difíciles que se le presentan a una empresa, esencialmente dependen de la planeación en evaluar determinada acción o recurso a implementar ante dichas contingencias, reduciendo los riesgos y beneficiándose de las oportunidades que se presenten. Por lo tanto, la planeación consiste en fijar el curso concreto de la acción que ha

seguirse, estableciendo los principios que habrán de orientarlo, la secuencia de operaciones para realizarlo, las determinaciones de tiempo y números necesarias para su realización, es importante porque no se presenta improvisación, se necesita primero planear para luego administrar, por control y para enfrentarse a las contingencias que se presentan; Los principios de la planeación se fundamentan en la precisión, flexibilidad, unidad de dirección, consistencia, rentabilidad y participación, acorde como se muestra en la siguiente figura (Reyes P, 1992, pág. 246):

Figura 4. Planeación Expuesto Por Agustín Reyes Ponce.



Fuente: Reyes. (1992), Administración moderna. Ed. Noriega. p.246

A lo largo del tiempo varios autores han determinado la planeación como:

Tabla 1. Definiciones De Planeación.

DEFINICIÓN	AUTOR	AÑO	CORRIENTE DE PENSAMIENTO
Disposición general de una obra para cierto tiempo -	Por Etimología		
Calcular el porvenir y prevenirlo	H. Faylo	1916	Teoría Clásica
Selección y relación de hechos, así como la formulación y uso de suposiciones (Premisas) respecto al futuro en la visualización y formulación de las actividades propuestas que se crean sean necesarias para alcanzar los resultados esperados.	George R. Terry	1976	Neoclásico
Un plan es cualquier método detallado, formulado de ante mano para hacer algo. La planeación es el proceso de decidir antemano qué se hará y de qué manera. Incluye determinar las misiones globales, identificar los resultados claves y fijar los objetivos específicos, así como políticas para el desarrollo, programas y procedimientos para alcanzarlos. La planeación ofrece un marco de referencia para integrar los sistemas complejos de decisiones futuras interrelacionadas. En suma, un plan es un curso de acción predeterminada.	F.E Kast y J.E. Rosensweig	1987 - 1979	Sistemas y Contingencia
Es un proceso que supone la elaboración y la evaluación de cada parte de un conjunto interrelacionado de decisiones antes de iniciar una acción, en una situación donde se crea que menos a menos que se emplea tal acción, no es probable es estado futuro que se desea y si se adopta la acción apropiada, aumentará la probabilidad de obtener un resultado favorable.	Russell L Ackoff	1997	Sistemas
Es un proceso de toma de decisiones, los pasos importantes que se siguen durante la planeación formal se asemejan a los pasos básicos para la toma de decisiones	T.S. Bateman y S.A. Snell	2005 (1990)	Neoclásica

Fuente: Torres (2014), Administración estratégica. P.8.

### **Planeación Financiera**

Toda empresa que procure permanecer por un prolongado periodo de tiempo en el mercado, independientemente de su naturaleza jurídica, actividad económica y tamaño, debe estructurar la planeación financiera, donde se implemente un adecuado registro, administración y control de los recursos económico.

Igualmente, La planeación financiera establece la manera de cómo se lograrán las metas; además, representa la base de toda la actividad económica de la empresa, asimismo, pretende la previsión de las necesidades futuras de modo que las presentes puedan ser satisfechas de acuerdo con un objeto determinado, que se establece en las acciones de la empresa (Morales C y Morales C, 2014).

Según Joaquín Moreno, de la planeación estratégica de la empresa se desprende la planeación financiera, donde esta última ayuda a diseñar la obtención del financiamiento para la compra de activos y medir la rentabilidad de las inversiones, siendo un procedimiento de tres fases para decidir qué acciones se debe realizar en el futuro para lograr los objetivos trazados, planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de cómo se hizo; la planeación financiera a través del presupuesto dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento (Morales C y Morales C, 2014).

Al investigar varios autores sobre la planeación financiera en términos generales se puede afirmar que es el conjunto actividades como el análisis de flujos financieros, planteamiento de proyecciones de inversión, financiación, dividendos y la evaluación de los efectos ante las

diferentes alternativas de solución que presenta el mercado, como lo es el endeudamiento, lo anterior con el objetivo primordial de generar valor para la organización.

Además, al conocer el desempeño financiero de la compañía el gerente puede determinar el diagnóstico de la situación actual, anticipándose al futuro, planteando probables planes de acción inesperados, brindándole la oportunidad de controlar, prevenir, corregir y evaluar objetivos financieros. De la misma forma, la planeación financiera se puede proyectar para el corto y largo plazo, no obstante, el proceso de esta en términos generales consta de realizar:

- (a) Proyección de los estados financieros.
- (b) Cálculo de la inversión requerida.
- (c) Definir el tipo de financiamiento.
- (d) Implementar indicadores de gestión y control

### **Diagnostico Financiero**

El diagnostico financiero abarca dos aspectos el de solvencia y el de rentabilidad, que deben considerarse entrelazados de una forma muy íntima en todas las ocasiones en que se analicen situaciones o problemas relacionados con la trayectoria de una empresa, con su valoración, con la evaluación de posibilidades de inversión, con la estructura de sus capitales permanentes, etc. (Fondevila R, 1986).

Al revisar la literatura existente, se hallaron varias teorías sobre el diagnostico financiero como las de Berry y Fergusson, Ortiz y Thibaut, citados por (Carballo Alexander, 2013, pág. 16):

La gestión financiera está íntimamente relacionada con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a la política de dividendos, enfocándose en dos factores primordiales como la maximización del beneficio y la maximización de la riqueza, para lograr estos objetivos una de las herramientas más utilizadas para que la gestión financiera sea realmente eficaz es el control de gestión, que garantiza en un alto grado la consecución de las metas fijadas por los creadores, responsables y ejecutores del plan financiero. Cuando se realiza el diagnóstico de la Gestión Financiera de una organización, se evalúa la situación financiera de la empresa. Se analizan los estados financieros, las fuentes de los recursos, las aplicaciones de fondo; las decisiones de financiamiento, las de inversión, la política de dividendos, la estructura financiera de la empresa, la estructura de capital de la organización; se hace un estudio de la rentabilidad de la organización, de su nivel de endeudamiento y de la liquidez de la empresa. (Fergusson, 1985, pág. 28)

El diagnóstico financiero debe practicarse con base en el previo conocimiento de las capacidades empresariales, las variables exógenas no controlables por la gerencia y las políticas establecidas por la dirección para evaluar el alcance de los objetivos fabriles, mercantiles y financieros. En general, con el diagnóstico de la Gestión Financiera de la organización se busca medir la capacidad de generar utilidades de la empresa, así como, el nivel de la estabilidad financiera de esta y su capacidad de cancelar sus obligaciones a corto y largo plazo. (Gomez, 1995, pág. 349)

El diagnóstico de la Gestión Financiera tiene como propósito asegurar que la organización: Disponga (o este organizada para contar de forma permanente) con unos medios financieros suficientes que aseguren su perpetuidad y desarrollo. Integre de forma correcta el elemento financiero en su proceso de formulación estratégica. El diagnóstico de la gestión financiera de la organización permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones. (Thibaut, 1994, pág. 225)

## Marco Legal

### Mipyme

En Colombia la estructura económica se basa en la Mipyme, dentro del marco legal para normas, incentivos y desarrollo empresarial se encuentran:

Tabla 2. Marco Legal Mipyme 1984 - 2016.

MARCO LEGAL	FECHA	CUMPLIMIENTO
Decreto 1561	1984	Se reglamentan las disposiciones legales dictadas en favor de la Pequeña y Mediana Industria.
Ley 078	1986	Se dictan disposiciones de fomento para la microempresa y la pequeña y mediana industria.
Decreto 1660	1986	Se reglamentan las disposiciones legales dictadas en favor de la pequeña y mediana industria.
Ley 590	2000	Se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresa.
Decreto 1780	2003	Se crea el Premio Colombiano a la Innovación Tecnológica Empresarial para las Mipymes.
Decreto 4233	2004	Se otorga el Premio Colombiano a la Innovación Tecnológica Empresarial para las Mipymes en el 2004.

Ley 905	2004	Se modifica la Ley 590 de 2000. Publicada en el Diario Oficial No. 45.628. Marco normativo de la Promoción de la Mipyme en Colombia.
Ley 1116	2006	Se establece el Régimen de Insolvencia Empresarial en la República de Colombia y se dictan otras disposiciones.
Ley 1014	2006	De fomento a la cultura del emprendimiento.
Circular 001	2008	Se fijan las tarifas máximas a cobrar por concepto de honorarios y comisiones a créditos a microempresas.
Resolución 0001	2008	Se adoptan los estatutos internos del Consejo Superior de Microempresa.
Resolución 0002	2008	Se adoptan los elementos del plan de acción del Sistema Nacional de apoyo a las Mipymes - Microempresa - por parte del Consejo Superior de Microempresa.
Decreto 3820	2008	La participación de las cámaras de comercio en los programas de desarrollo empresarial y se dictan otras disposiciones.
Ley 1231	2008	Se unifica la factura como título valor como mecanismo de financiación para el micro, pequeño y mediano empresario, y se dictan otras disposiciones.
Ley 1429	2010	Ley de formalización y generación de empleo.
Ley 1676	2013	Por la cual se promueve el acceso al crédito y se dictan normas sobre garantías mobiliarias.
Ley 1735	2014	Por la cual se dictan medidas tendientes a promover el acceso a los servicios financieros transaccionales y se dictan otras disposiciones.
Ley 1753	2015	Por medio de la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo 2014 – 2018 “Todos por un nuevo país”.
Ley 1780	2016	Por medio de la cual se promueve el empleo y el emprendimiento juvenil se generan medidas para superar barreras de acceso al mercado de trabajo y se dictan otras disposiciones.
Ley 1793	2016	Por medio del cual se dictan normas en materia de costos de los servicios financieros y se dictan otras disposiciones.

Fuente: Ministerio de Comercio Industria y Turismo (2018).

De las anteriores leyes, decretos y resoluciones mencionadas, en el artículo 12 de la Ley 590 de 2000 del Congreso de la Republica de Colombia, se establece la obligación de las entidades públicas de desarrollar programas de aplicación de las normas sobre contratación; promover e incrementar la participación de más Mipymes como proveedoras de los bienes y servicios; establecer procedimientos administrativos que faciliten el cumplimiento de los requisitos y trámites relativos a pedidos, recepción de bienes o servicios, condiciones de pago y acceso a la información; y de preferir en condiciones de igualdad de condiciones de precio, calidad y capacidad de suministros y servicios a las Mipymes nacionales.

Así mismo, la ley 590 de 2000 del Congreso de la Republica de Colombia, en el artículo 2 define: Mipyme, es toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicio, rural o urbana, que responda a los siguientes parámetros:

Tabla 3. Tamaño de Mipyme.

<b>TIPO</b>	<b>PLANTA DE PERSONAL</b>	<b>ACTIVOS TOTALES</b>
<b>Mediana empresa</b>	Entre 51 y 200 trabajadores	Entre 5001 y 15.000 SMMLV
<b>Pequeña Empresa</b>	Entre 11 y 50 trabajadores	Entre 500 y 5.001 SMMLV
<b>Microempresa</b>	No superior a 10 trabajadores	Inferior a 501 SMMLV

Fuente: Alcaldía de Bogotá

## **Leasing**

El contrato de leasing es un contrato atípico, es decir que no se encuentra expresamente

regulado en la ley, motivo por el cual los derechos y las obligaciones de las partes se rigen, de manera principal, por lo establecido en el contrato, y en ausencia de estipulación contractual aplicable, por analogía de normas establecidas en la ley para contratos tales como mandato, arrendamiento y compraventa (Fedeleasing. 2018).

Sin embargo, en las normas de carácter financiero en Colombia se encuentran:

El Decreto 663 de 1993, por medio del cual se actualiza el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y se modifica su titulación y numeración, el decreto 2555 de 2010 recoge y reexpide las normas en materia del sector financiero, asegurador y del mercado de valores y se dictan otras disposiciones, en el artículo 2.1.1.3.4 Ponderaciones Especiales. Las siguientes clases de activos se ponderarán de acuerdo con las normas especiales que se indican a continuación: a) Los bienes entregados en arrendamiento financiero o leasing se clasificarán dentro de la Categoría IV por el ochenta por ciento (80%) de su valor, salvo en el caso del leasing inmobiliario para vivienda, evento en el cual ponderarán por el cincuenta (50%) por ciento; los activos en arrendamiento común se computarán por su valor (Ministerio de Hacienda, 2010).

La circular Externa 07 de 1996 de la Superintendencia Financiera reúne las diferentes instrucciones en materia jurídica emitidas por la Superintendencia Bancaria y que a la fecha se encuentran vigentes, con respecto a leasing, entre otros, menciona que para la correcta aplicación de lo previsto en el Decreto 384 de 1993 en relación con la actividad de leasing, se considera procedente, tener en cuenta las siguiente previsión, los arrendatarios de un bien entregado en leasing, si bien no son usuarios de un crédito, si resultan deudores en relación con las prestaciones a su cargo originadas en la correspondiente relación contractual. (Superintendencia

financiera de Colombia. 2018)

### **Antecedentes históricos**

#### **Leasing Financiero**

Al leer la historia se evidencia que el Leasing no es un nuevo en los mercados nacionales e internacionales, puesto que una manera de intercambio comercial era el arrendamiento de esclavos, barcos, entre otros, en la actualidad este servicio se ha ido perfeccionado hasta convertirse en un producto ofrecido por las entidades financieras, con excelente aceptación en el mercado.

El leasing es una operación mediante la cual un establecimiento de crédito, denominado arrendador financiero, le otorga el uso y el goce de un activo a su cliente, el cual se denomina locatario, a cambio del pago de unos cánones; el leasing financiero es una operación de financiamiento mediante la cual, un establecimiento de crédito adquiere un bien, que previamente ha seleccionado el locatario, y se lo entrega a éste para que lo use a cambio de un canon, transfiriéndole al final la propiedad mediante el ejercicio previo de una opción de adquisición o compra (Fedeleasing. 2018b)

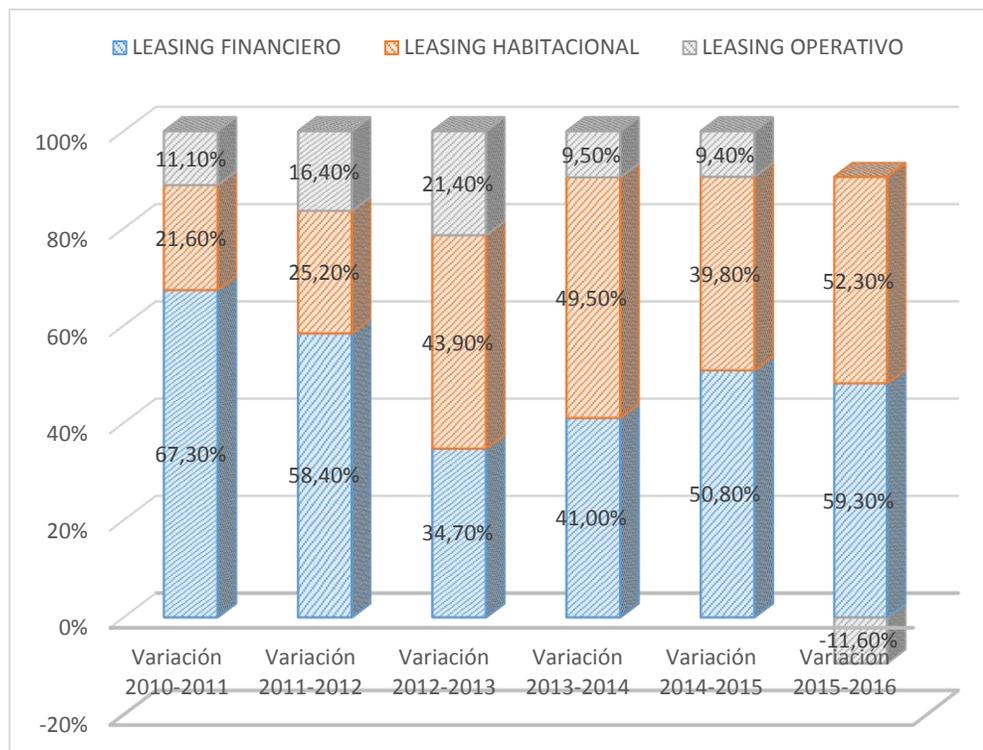
Las modalidades de leasing existente en Colombia son:

- Inmobiliario: Hace referencia a proyecto de inmuebles inmobiliarios actuales o futuros.
- Habitacional: Está destinado a la adquisición de vivienda familiar.
- Mobiliario: Es para la modalidad de cualquier bien mueble, excepto títulos

valores.

- Infraestructura: Está destinado para proyectos de infraestructura en los sectores de: Transporte, energía, telecomunicaciones, agua potable y saneamiento básico.
- Importación y Exportación: Goce del producto objeto de importación y bienes por fuera del territorio nacional.
- Internacional: Hace referencia cuando la empresa arrendadora tiene domicilio en el exterior y celebra la operación con una entidad con residencia en Colombia.
- Leaseback: Arrendador y proveedor del activo es la misma persona.
- El Renting: La operación se realiza por el conducto de un tercero como: seguros, impuestos, mantenimiento preventivo, entre otros (Fedeleasing. 2018b)

Figura 5. Participación en crecimiento por tipo de leasing 2011 - 2016.



Fuente: Posada (2017), Informe de mercado sector leasing a diciembre de 2016. p.8.

La anterior figura muestra por tipo de leasing la participación en el mercado colombiano en el periodo comprendido entre 2011 y 2016, evidenciando la mayor representación por parte del leasing financiero con un porcentaje para el 2016 de 59,3% presentando una tendencia creciente en los últimos tres periodos, como resultado de la solicitud de dicho producto por parte de las compañías a nivel nacional.

En Colombia en 1970 el leasing emerge como actividad comercial no vigilada, en el año 1981 con el decreto 2059 las entidades comerciales dedicadas al leasing estaban controladas y vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, para el año siguiente la emisión de la ley 2920 contempla que las compañías de leasing no pueden realizar en forma masiva y habitual captaciones de dinero del público, igualmente se requería autorización por parte de la Superintendencia Bancaria para que las corporaciones bancarias le prestaran recursos a compañía de leasing (Fedeleasing. 2018c).

Para el año 1984 con el decreto 570 los contratos de arrendamiento sin opción de compra, que versen sobre bienes inmuebles, se genera IVA a la tarifa vigente para arrendamiento de inmuebles, si se trata de bienes muebles, los cánones están gravados con el IVA sobre la base especial establecida en este decreto; Con la resolución 4460 de 1989 La Superintendencia Bancaria reglamenta y organiza la vigilancia de la actividad (Fedeleasing. 2018c).

Así mismo, en la reforma financiera de la ley 45 de 1990 se califica a las sociedades de leasing como Sociedades de Servicios Financieros en la misma categoría de las fiduciarias, comisionistas de bolsa, almacenes generales de depósito y sociedades administradoras de fondos

de pensiones y cesantías (Fedeleasing. 2018c).

En 1991 se expide la norma de carácter tributario para el producto de Leasing, reconociendo que su operación es especial, diferente al crédito, a la venta de plazas y al arrendamiento puro; teniendo el beneficio para el año siguiente de que los cánones de arrendamiento financiero o leasing no generan IVA (Impuesto al Valor Agregado) y los demás impuestos pueden ser descontados del impuesto sobre renta (Fedeleasing. 2018c).

La ley 223 de 1995 dividió los contratos de arrendamiento financiero (o leasing con opción de compra) en financieros arrendamientos operativos; para el arrendamiento financiero con un plazo igual o superior a 12 años activos destinados a proyectos de infraestructura en: telecomunicaciones, energético, transporte, agua potable o saneamiento básico, son considerados como arrendamiento operativo, desde 1 de enero de 1996 el canon es 100% deducible siempre que se cumplan los requisitos establecidos en la norma: plazo de la operación de acuerdo con el tipo de activo (Fedeleasing. 2018c).

El antecedente más reciente que han tenido las empresas de arrendamiento financiero o leasing es en el año 2016 con la reforma tributaria, la ley 1816, donde modifica el artículo 127-1 del estatuto tributario, al definir las reglas que rigen este tipo de operaciones tanto para el leasing operativo como financiero y para todas las partes involucradas.

## **Mipyme**

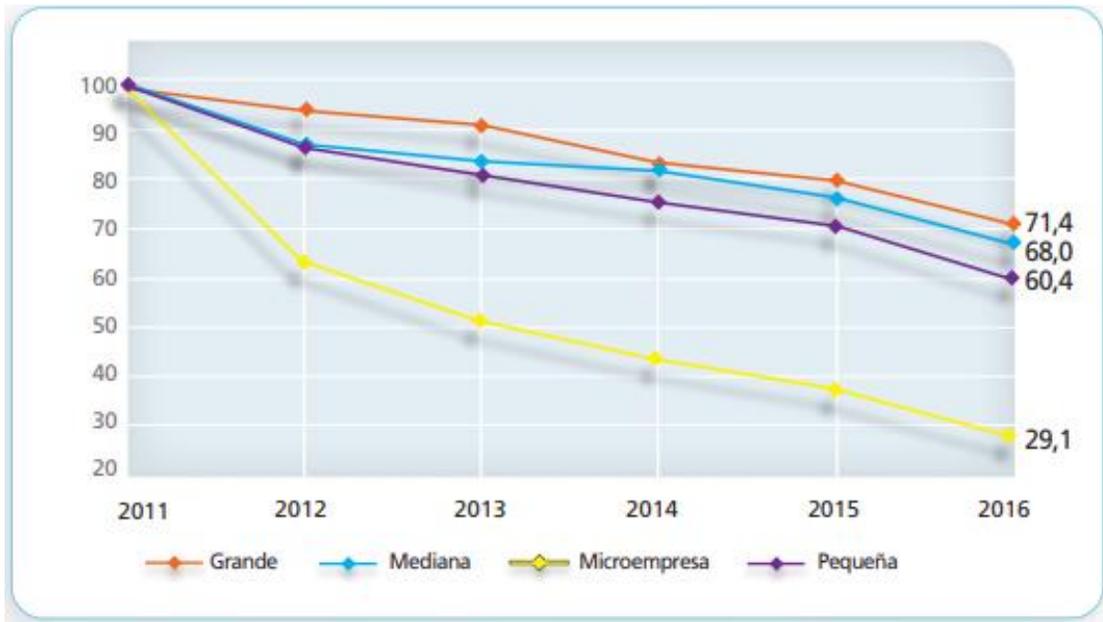
Como se ha evidenciado en el transcurso del desarrollo del presente trabajo, las micro,

pequeñas y medianas empresas presentan incidencia directa en el desarrollo económico del país porque incrementan las fuentes de empleo, ingresos, impuestos, entre otros,

En el año 2009, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo en el Reporte de Mipymes No. 3 describe los siguientes problemas, asociados a las Mipymes: Altos niveles de informalidad, El mercado en donde operan es débil y falta articulación con otras empresas, acceso limitado al crédito financiero, acceso restringido a la tecnología, baja capacidad de investigación e innovación, bajo uso de tecnología de información, entre otros.

Al analizar las cifras con respecto a la supervivencia de empresas en Colombia se halló que entre 2011 y 2015 entraron al mercado nacional un total de 1.033.211 firmas y se cancelaron 991.911, lo que equivale a una tasa de entrada bruta o nacimientos promedio de 23,1%<sup>1</sup> y una tasa de salida de 19,5%. Así, la tasa neta de entrada promedio es de 3,6%. Estas cifras indican que, en el país por cada 100 empresas formales, entran 23 empresas nuevas al mercado y salen alrededor de 19; Aunque en el país se crean muchas empresas cada año, la tasa de supervivencia de los nuevos emprendimientos es baja, 29,7%. es decir, alrededor del 70% de las empresas creadas fracasa antes de los primeros cinco años de vida (confecámaras. 2016).

Figura 6. Tasa de Supervivencia de las empresas 2011 – 2016 por tamaño de empresa.



Fuente: Confecámaras. (2016) Informe de dinámica empresarial en Colombia. P.29.

En este aspecto, se analiza que la tasa de supervivencia de las microempresas en el mercado colombiana es baja, con base en esta premisa al consultar a varios autores coinciden que las posibles causas serían:

- Falta de asistencia técnica enfocada en mejorar la productividad.
- Carencia de Innovación.
- Insipencia de instrumentos o herramientas financieros que apoyen a los gerentes de la empresa en la planeación de la administración, control y maximización de los recursos o ingresos.

## **Diseño Metodológico**

### **Descripción de la empresa a analizar**

Redes e instalaciones SAS., Empresa dedicada a la prestación de bienes y servicios especializados en el sector de las telecomunicaciones, constituida el 26 de diciembre de 2011 ante Cámara de Comercio de Bogotá, actualmente se encuentra ubicada en la calle 189B No. 9B-30, en la ciudad de Bogotá.

### **Misión**

Redes e instalaciones SAS., es una empresa que se dedica a desarrollar y proveer productos y/o servicios en el sector de las telecomunicaciones, con los más altos estándares de calidad que permiten contribuir al desarrollo del sector mediante la prestación de un excelente servicio basados en sustentabilidad, cumplimiento, y mejora continua en los procesos generando rentabilidad y bienestar a sus socios y colaboradores.

### **Visión**

Ser reconocida como una empresa líder en el sector de las telecomunicaciones, por sus altos estándares de calidad, sustentabilidad, y cumplimiento, en el desarrollo y comercialización de productos y/o servicios.

### **Principios Corporativos**

• Compromiso • Honestidad • Cumplimiento • Disciplina • Pasión

### **Valores Corporativos**

• Flexibilidad • Innovación • Desarrollo profesional • Sostenibilidad • Autoconocimiento

## **Historia**

Redes e instalaciones SAS., se constituyó el 26 de Diciembre de 2011 en la Cámara de Comercio de Bogotá, desde esa fecha la compañía se ha enfocado en el desarrollo, investigación, y comercialización de productos y herramientas en el sector, a través de altos estándares de calidad, sustentabilidad y cumplimiento, creando alianzas que brinden buenas oportunidades estratégicas en beneficio del cliente, generando compromiso y pertenencia que aporten al buen funcionamiento y desarrollo de la compañía.

## **Productos y servicios**

**Comercialización:** Herramientas dieléctricas - Herramientas para construcción -  
Herramientas HFC - Elementos de protección personal - Accesorios para redes

**Productos:** Security Sleeve Plastic - Raqueta para Reserva de fibra óptica - Grapas -  
Herraje de suspensión - Zuncho.

**Servicios:** Levantamiento de información de infraestructura (MAPPING) -  
Digitalización de la información - Diseño de la Red HFC/EOC/FO - Construcción de la  
Red HFC/EOC/FO - Diseño e instalación de sistemas VOIP

## Organigrama

Figura 7. Organigrama.



Fuente: Construcción Propia

La empresa Redes e instalaciones SAS., lleva a cabo del desarrollo de su objeto social con la participación de 8 trabajadores que laboran en dos departamentos: Ventas, Administrativo y Financiero.

### Descripción de la metodología

Para el desarrollo de la actual propuesta a la empresa Redes e instalaciones SAS., se realizó una investigación de tipo descriptiva, donde se utilizó procesos exploratorios, también se analizó la información interna y externa de la empresa. La investigación descriptiva utiliza el método de análisis, logra caracterizar un objeto de estudio o una situación concreta, señalar sus características y propiedades, sirve para ordenar, agrupar o sistematizar los objetos involucrados en el trabajo indagatorio y de base para investigaciones que requieran un mayor nivel de profundidad, su objetivo es describir la estructura de los fenómenos y su dinámica, identificar

aspectos relevantes de la realidad (Behar, 2008).

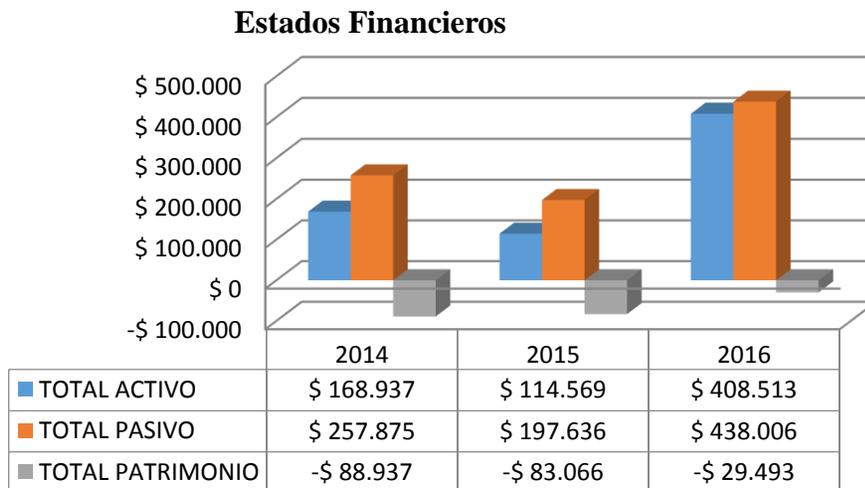
La investigación se realizó aplicando el método deductivo, en este proceso el razonamiento parte de una o más declaraciones para llegar a una conclusión específica y lógica, las Fuentes, Técnicas e Instrumentos de Recolección de Información para el presente trabajo fueron las primarias y secundarias, las primarias a través de la reunión realizada con la persona encargada del departamento administrativo y financiero de la empresa Redes e instalaciones SAS., las secundarias se tomaron de la información de los estados financieros, de la página web de la organización, estudios realizados por Confecamaras, DIAN, Superintendencia Financiera, Federación Colombiana de Compañías de Leasing, entre otros.

El Método General aplicado en la presente propuesta con respecto al tratamiento de la Información necesaria para la construcción de la herramienta de planeación financiera, se presenta en un software de office, iniciando por las instrucciones, información de la empresa, los estados financieros, estructura del balance, indicadores financieros y sus respectivas gráficas, posteriormente tablas de amortización crédito leasing, flujos de caja, entre otros.

### Situación actual y diagnóstico financiero de la empresa

Una vez ingresado a la herramienta financiera los estados financieros de los años 2014, 2015 y 2016 de Redes e instalaciones SAS., se presenta el diagnóstico financiero de la empresa, teniendo en cuenta el análisis de los estados financieros, la composición de los activos corrientes y fijos, la composición del pasivo, el patrimonio, el estado de resultados, el análisis horizontal y vertical, los principales indicadores financieros de: Liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad, lo anterior se describe a continuación:

Figura 8. Estado de situación financiera (cifras en millones de pesos).



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

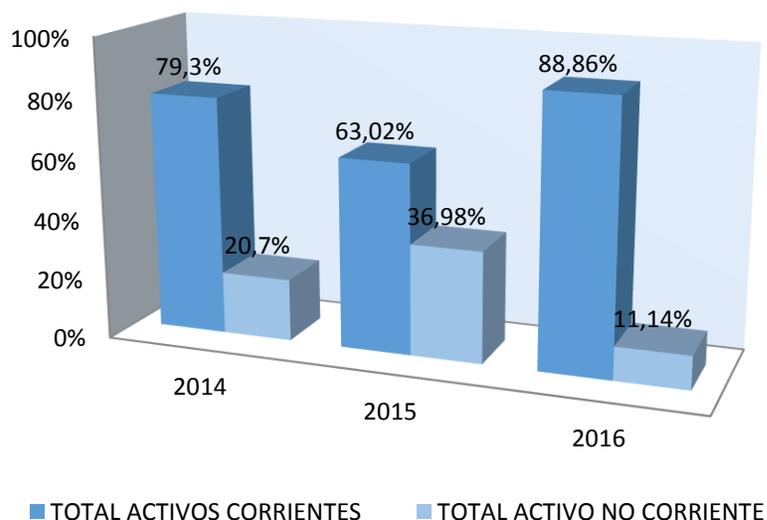
De acuerdo a los resultados arrojados por la herramienta financiera con base a información financiera de la empresa, se evidencia una pérdida constante en el total del patrimonio y una recuperación en el año 2016, dicha pérdida está asociada a resultados de ejercicios anteriores negativos.

Con respecto al activo, entre los años 2014 y 2015, se presentó una caída ocasionada por la salida de dinero para la reserva legal, recapitalización del 10% y adecuaciones hechas a las

oficinas, en donde para el año 2016 se observa un incremento superando incluso el valor del primer año (2014).

La empresa posee un aumento positivo y una distribución positiva de las inversiones en activos, debido a que la mayor parte de los activos corrientes tuvieron un crecimiento superior al registrado por inflación para el año 2016, este último equivalente a 5,75%, se hace una excepción de las inversiones, activos diferidos y otros activos, cuyos saldos permanecen constantes y en cero.

Figura 9. Activos totales.



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

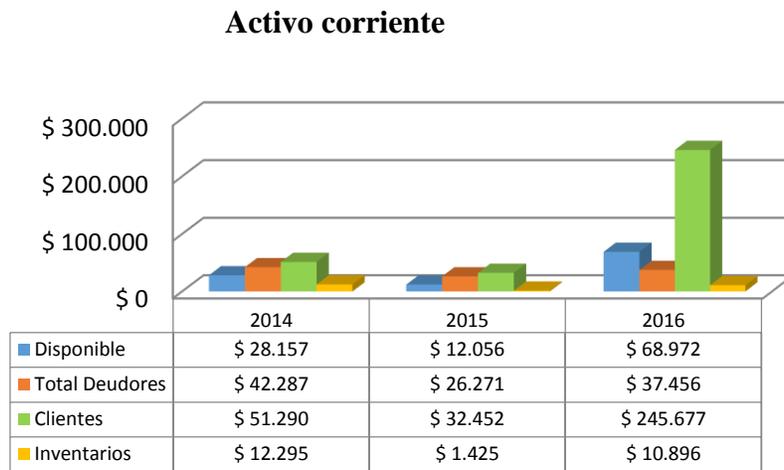
La composición del activo presenta en promedio un 70% para los corrientes y un 30% para los no corrientes, en el año 2016 estos porcentajes revelan variaciones importantes, debido a la inversión que realizó la empresa en este año en propiedad planta y equipo.

Así mismo, se observa el incremento del valor de la cuenta clientes y acreedores, porque la organización aumentó su ingreso e hizo que los activos no corrientes disminuyeran su

participación y en consecuencia, los activos corrientes aumentaran su valor.

Por otra parte, el crecimiento del 256,57% de los activos totales, obedece al crecimiento de los activos productivos empleados en el objeto social del negocio (disponible, deudores, clientes e inventarios). Igualmente, se observa que la compañía soporta sus activos de los pasivos.

Figura 10. Grafica activos corrientes (cifras en millones de pesos).



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

El activo corriente de la empresa permite conocer en qué medida aumentan los ingresos por concepto de clientes y deudores, en la anterior figura se observa que el disponible incrementó de manera significativa en los bancos para el año 2016, donde la empresa en promedio tiene un remanente de menos del 15% como dinero líquido.

La política de inventarios se encuentra en promedio 1 día, para el año 2016, se hizo compra de este activo, en un valor menor al del 2014, obedeciendo a los planes corporativos de la empresa en hacer crecer la organización en el mercado de arquitectura, diseño e

implementación de redes de telecomunicación.

Actualmente, Redes e instalaciones SAS., no ha establecido una política de inversión, presentando un 0% en promedio en los tres años analizados, como consecuencia por la no destinación de recursos a las inversiones temporales o permanentes, siendo este aspecto de mejora para que la organización puede generar rendimientos, los cuales probablemente serían utilizados para el pago de pasivos y ser reinvertidos en capital de trabajo.

Figura 11. Grafica activos no corrientes (cifras en millones de pesos).



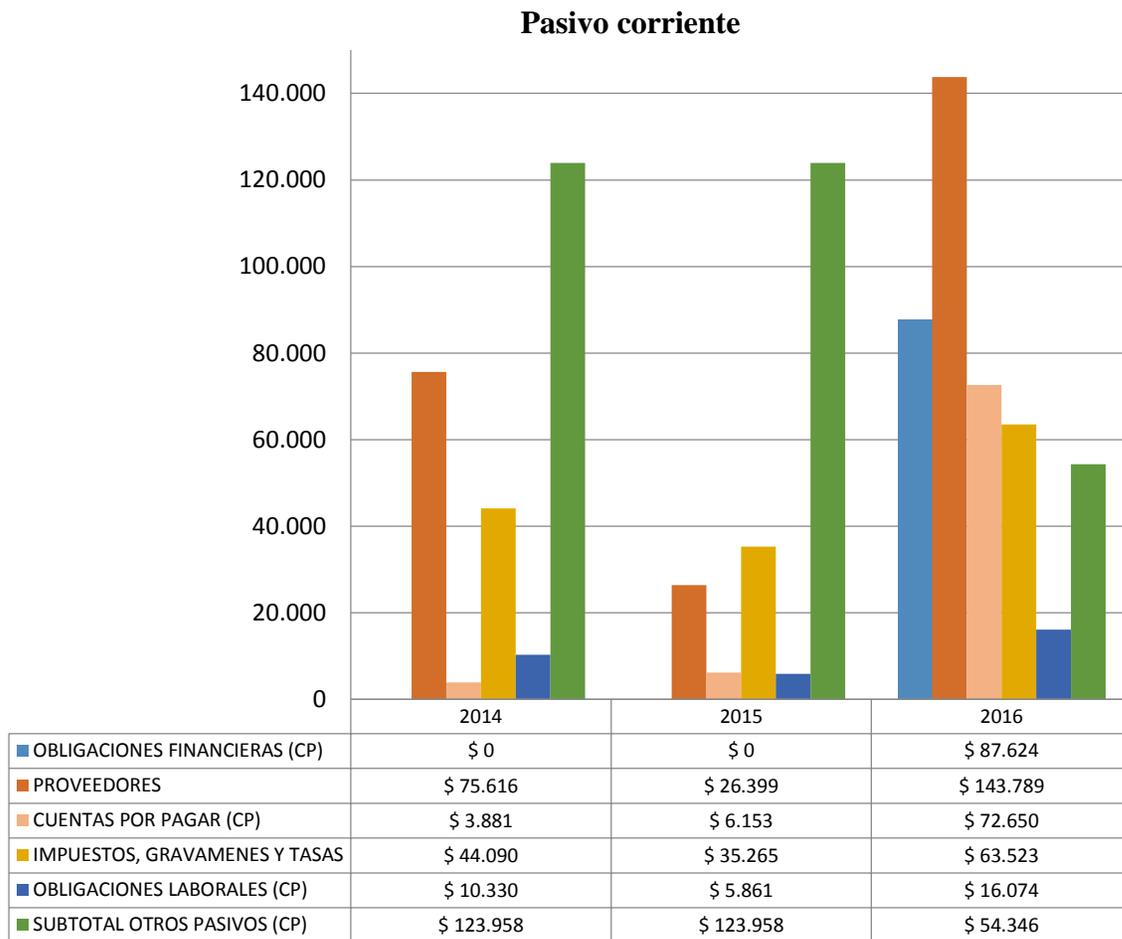
Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

También, se observa en el periodo del 2014 al 2016 que la empresa presenta un incremento continuo de la inversión en activos fijos netos, lo que permite deducir que se ha realizado una inversión en estos años en maquinaria, planta y equipo, con el objetivo de contar con la capacidad instalada adecuada para producción y cumplimiento de sus compromisos.

### Composición del pasivo

La información financiera de la empresa revela que la totalidad de sus pasivos están en el corto plazo, esto hace que los indicadores de endeudamiento reflejen un alto nivel de pérdida en la capacidad de la empresa para responder por sus obligaciones a corto plazo.

Figura 12. Grafica pasivo corriente (cifras en millones de pesos).



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

Es posible observar en la anterior figura un grado de concentración del pasivo a corto plazo del 100%, de los cuales un 93,33% es pasivo no financiero, es decir con terceros, lo que se considera como un índice alto, por tanto, la empresa puede presentar problemas de liquidez en el

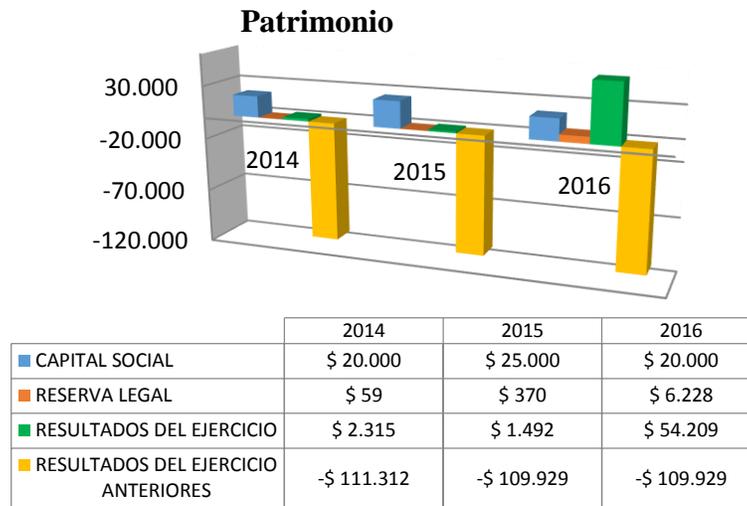
mediano o largo plazo.

Además, en la figura se observa el incremento en la cuenta proveedores, obedeciendo a la compra de inventarios, esto debido a que el ingreso en 2015 se generó en su mayoría, por la venta de mercancías no fabricada por la empresa, la cuenta otros pasivos refleja el valor de los contratos que tuvo la empresa en ejecución y que no fueron facturados por circunstancias externas, lo cual hizo que se presentaran como pérdidas del ejercicio anterior y en consecuencia los gastos también aumentaron de en tres periodos.

Al realizar el análisis de la figura No.12, en los pasivos totales se evidencia un crecimiento de 121,62% en 2015 al 2016, un 134,95% menos en comparación al crecimiento de los activos totales, esta situación refleja que la empresa no está financiando el 100% de sus inversiones productivas con los pasivos totales, en cambio está financiándose únicamente con pasivos de corto plazo, se presenta una clara deficiencia en el apalancamiento a largo plazo con entidades financieras, proveedores, bonos y papeles comerciales, entre otros.

## Patrimonio

Figura 13. Grafica patrimonio (cifras en millones de pesos).



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

Al realizar el análisis de la figura No.13, el patrimonio presenta un balance negativo, en el año 2016, creció un 64,49% en comparación al año 2015, este crecimiento es efectivo al tener en cuenta únicamente las fuentes que realmente generan ingresos, (capital social, reservas, resultado del ejercicio, utilidades ejercicios anteriores), descontando las valorizaciones, revalorizaciones del patrimonio.

Es posible observar en la actual figura, que el patrimonio correspondiente a las fuentes reales es del 100%, igualmente, se observa que el patrimonio correspondiente a las fuentes contables es del 0%, las cuales no le generan utilidades a la empresa en el periodo analizado, como es el caso de las valorizaciones y revalorizaciones del patrimonio.

A pesar, de que la empresa presenta un patrimonio negativo en los tres periodos analizados, este se aumentó durante el año 2016, con la posibilidad de continuar con esa tendencia si la empresa logra:

- (a) incrementar la utilidad neta.
- (b) disminuir los gastos de ventas, financieros y operacionales.
- (c) aumentar los otros ingresos mediante las inversiones temporales o permanentes.

### Estado de resultados

Figura 14. Grafica estado de resultados (cifras en millones de pesos).



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

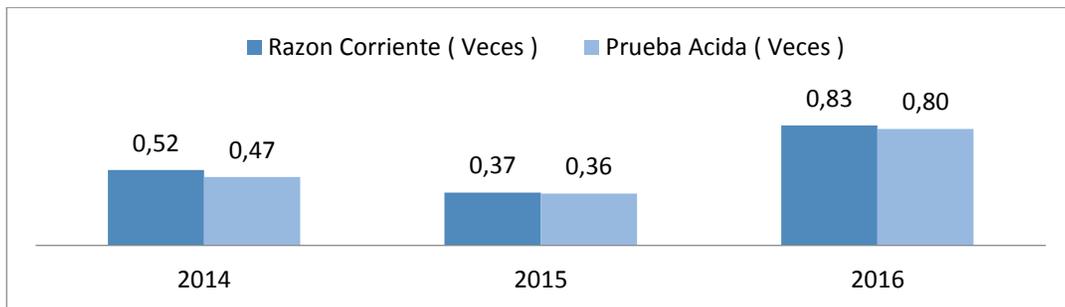
Al realizar el análisis de los estados de resultados y de acuerdo a la representación en la anterior figura, es posible deducir que la empresa no cuenta con una buena estructura de costo de ventas, a pesar de esta situación, el margen de utilidad bruta de la organización se encuentra dentro de un rango normal de 51,33% (Porcentaje hallado en la herramienta financiera).

De igual modo, se observa en el resultado de los estados financieros una deficiente estructura de Gastos Operacionales, esto debido a que el promedio de los gastos de administración en los tres años analizados es de 41,99%

En la línea de tiempo analizada se evidencia que la empresa ha disminuido sus gastos financieros en un 0,42%, Debido al incremento de los ingresos y la disminución de los gastos de ventas, la calidad de la utilidad neta y el porcentaje de las utilidades reflejan un aumento.

### Análisis principales indicadores financieros año 2016

Figura 15. Liquidez.

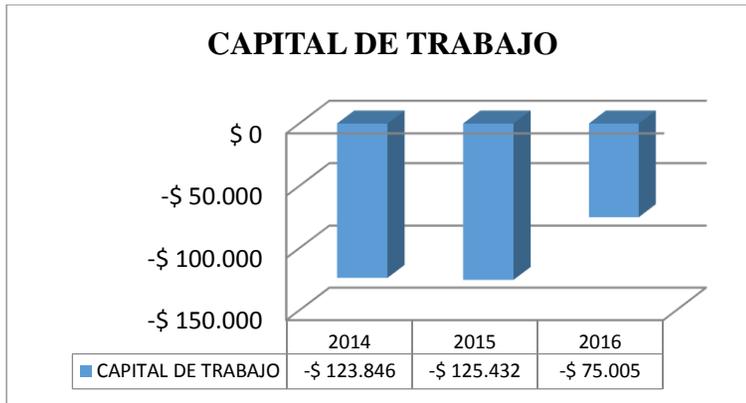


Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

Al realizar el análisis de la figura No.15, la empresa en el periodo analizado no cuenta con activos corrientes suficientes para respaldar las obligaciones a corto plazo, en el año 2016 se presenta un incremento de los activos corrientes, debido al efectivo en caja, deudores y clientes.

Redes e instalaciones SAS., tiene como actividad principal un servicio, por lo tanto, los inventarios no representan significativa variación al realizar el análisis del indicador de prueba Ácida.

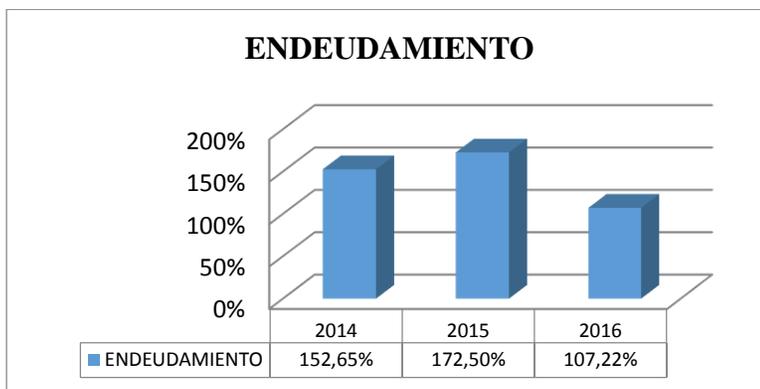
Figura 16. Capital de trabajo neto.



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

La anterior figura permite deducir que la empresa en el periodo analizado, presenta un déficit de efectivo que podría afectar la operación normal del negocio, en el escenario de una liquidación de activos corrientes para cancelar los pasivos corrientes, por lo tanto, la compañía presenta dificultad en generar flujo de caja con una menor inversión y utilización de activos.

Figura 17. Endeudamiento.

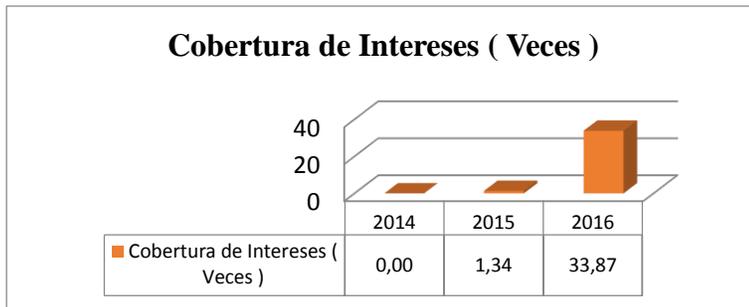


Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones S.A.S.

Con respecto al nivel de endeudamiento la empresa Redes e instalaciones SAS., no cuenta durante el periodo analizado con un eficiente manejo del endeudamiento cuando obtiene los recursos necesitados en sus inversiones, debido a que, por cada peso invertido en activos, más del 100% ha sido financiado y les pertenece a los acreedores.

Igualmente, la empresa procura no tener obligaciones con el sector financiero y se financia con proveedores, que son quienes representan el mayor valor del pasivo de la empresa, sin embargo, en el año 2016 se presenta una leve mejoría en este indicador.

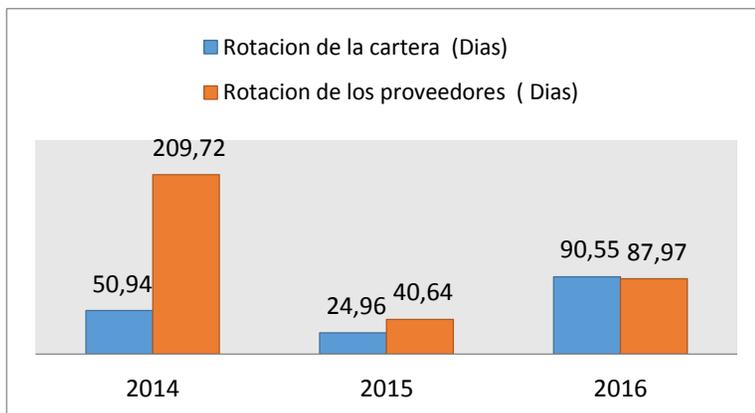
Figura 18. Cobertura.



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

La figura de cobertura, refleja que, de acuerdo con este indicador, la empresa evoluciono en el año 2016, ya que con sus utilidades operativas está en la posibilidad cubrir 33.87 veces los gastos financieros (intereses) del período analizado, por lo tanto, su capacidad de endeudamiento financiero es positivo, lo que brinda un riesgo menor para los acreedores actuales y futuros, que realizan o se interesen en realizar vínculos comerciales con la empresa.

Figura 19. Actividad.



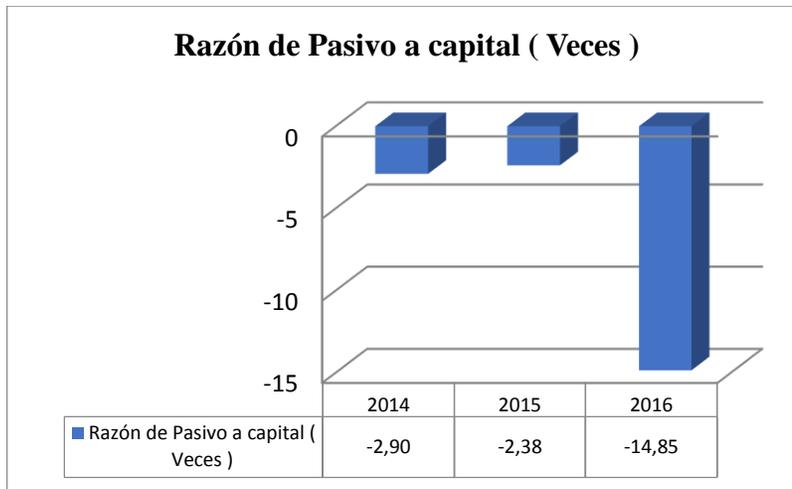
Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

La figura actividad, muestra que la empresa presenta una política de cartera donde en

promedio entre 2014 y 2015 cada 45 días recuperaba dinero, lo que permitía pagar sus proveedores, esto en ocasiones no es tan bueno ya que no todos los proveedores están dispuestos a manejar periodos tan largos de recuperación de cartera, y terminan por no venderle más a la empresa, la ventaja para la empresa Redes e instalaciones SAS., es que su core de negocio no se centra en la venta de materiales de construcción únicamente, sino también en el diseño y construcción de redes de telecomunicación. Para el 2016 los días de proveedor se acortaron como resultado a la compra de inventarios que no hizo la empresa en 2015.

### Apalancamiento o estructura de capital

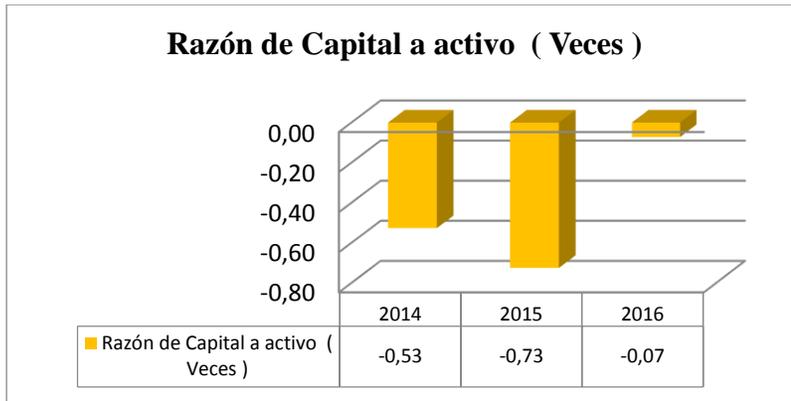
Figura 20. Razón de pasivo a capital.



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

De acuerdo a la razón de apalancamiento, la financiación de los activos que tiene la empresa por medio de los pasivos, ha superado el valor de los aportes sociales, al punto de dejarlos reducidos a menos del 50%, 2014(-2.9) 2015(-2.38) y 2016(-14.85), lo que indica un nivel de endeudamiento alto, lo anterior es debido a los contratos que se ejecutaron y no se pudieron facturar, por causas externas, en el último año lo que más impacto el pasivo fue, las compras de mercancía a crédito a proveedores y los costos y gastos por pagar.

Figura 21. Razón de capital a activo.

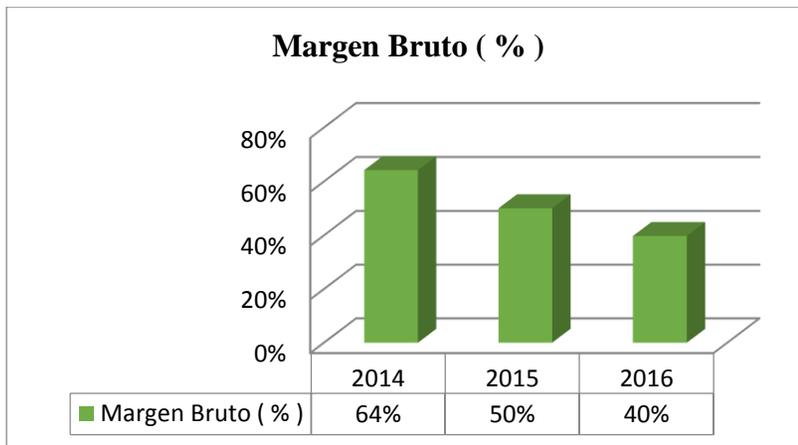


Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

Al realizar el análisis de la razón de capital a activo durante los años 2014 y 2016, como se observa en su respectiva figura, permite concluir que el apalancamiento de los activos se está generando con deuda de terceros, el patrimonio que es negativo no genera recursos suficientes para ser reinvertidos en el negocio, lo que conlleva a un alto nivel de endeudamiento.

### Rentabilidad

Figura 22. Margen bruto.

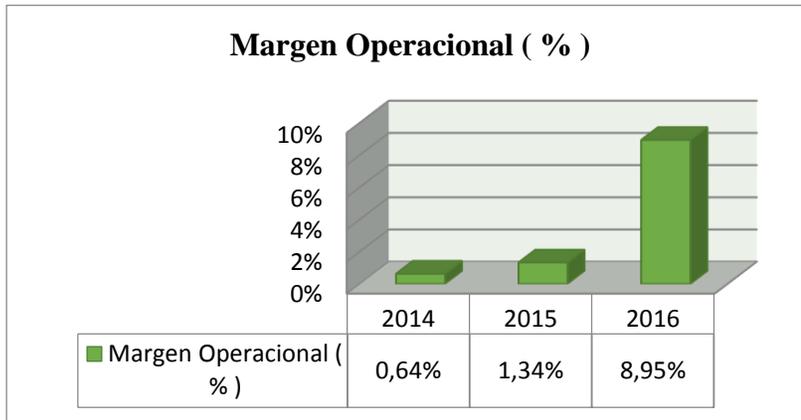


Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones S.A.S.

Acorde con el resultado del indicador de rentabilidad en la empresa, en el periodo analizado, la figura muestra que por cada peso vendido obtiene una utilidad bruta que oscila

entre el 64% al 40%, se deduce que la empresa cuenta con una eficiente política de precios y producción, sin embargo es de anotar que se han ido incrementando los costos de ventas en los años 2015 y 2016, reduciendo la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

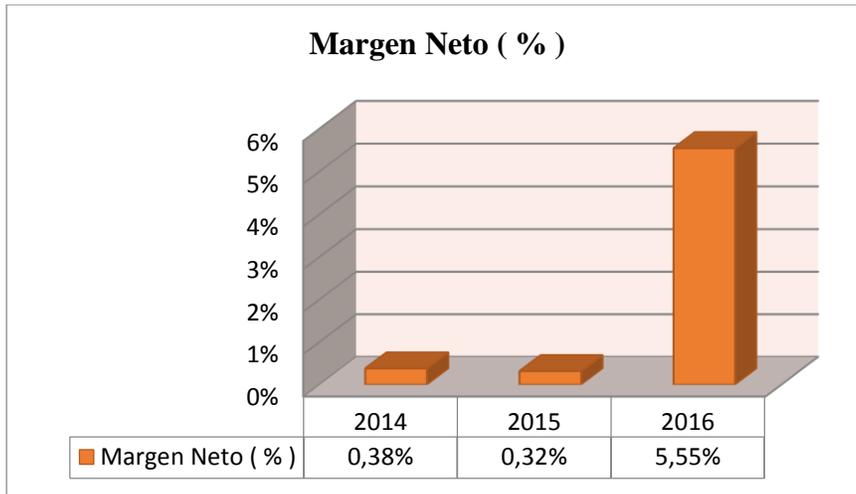
Figura 23. Margen operacional.



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

La figura de margen operacional refleja que la empresa Redes e instalaciones SAS., durante los años analizados, genera menos del 10% de rentabilidad, independiente de la forma cómo se esté financiando, se puede considerar que la operación genera bajo lucro debido a los gastos administrativos que han ido incrementando.

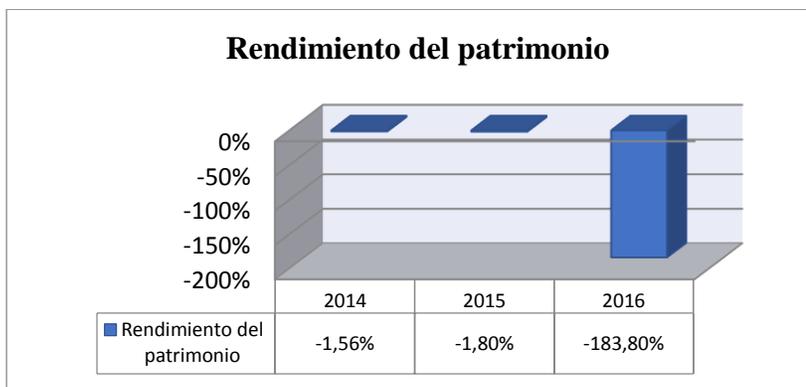
Figura 24. Margen neto.



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

En el análisis de la anterior figura se observa que el margen neto presenta una tendencia creciente en la serie de tiempo 2014-2016, este resultado es debido al buen comportamiento de los ingresos operacionales que han aumentado en los tres años y a la disminución de los gastos en ventas y gastos no operacionales, que han contribuido a obtener una utilidad neta positiva, en constante crecimiento, en el último periodo del 3000%.

Figura 25. Rendimiento del patrimonio.

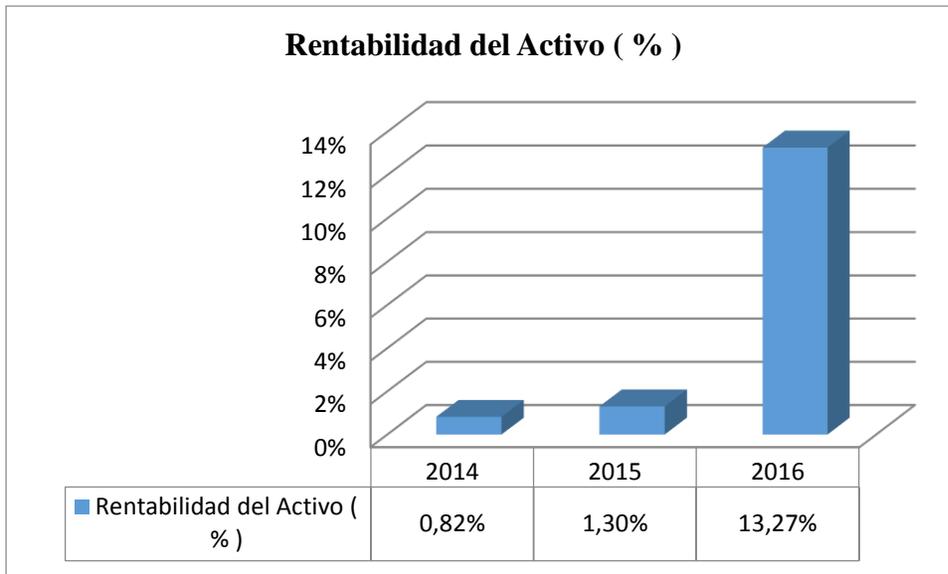


Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

Al observar la figura anterior, dentro de la organización los socios o accionistas en los tres años analizados han obtenido tasa de rendimiento negativa con respecto a su inversión, es

indispensable y urgente que los administradores diseñen políticas que fortalezcan, modifiquen o sustituyan las tomadas por la empresa, para incrementar la utilidad neta y rentabilidad patrimonial.

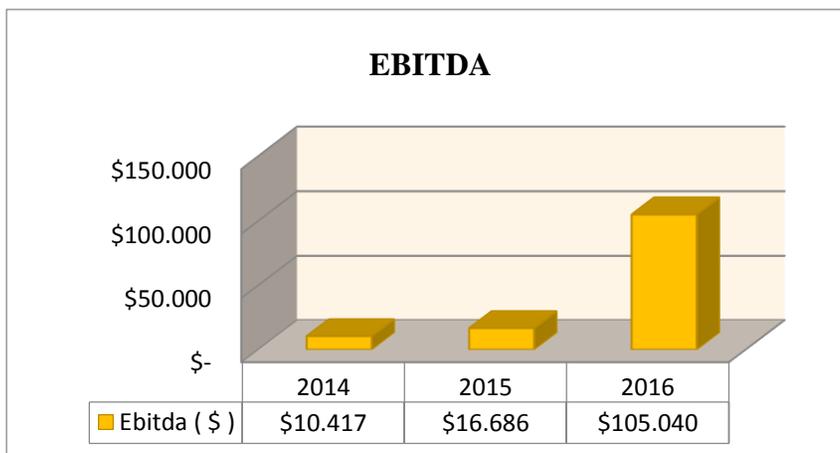
Figura 26. Rentabilidad del Activo.



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

En la figura 26, podemos observar que, en el año 2016, la gerencia de la empresa realizo una gestión eficiente del uso de sus activos y de las inversiones en activos productivos, logrando una rentabilidad del ROA del 13,27%

Figura 27. Ebitda.



Fuente: Estados financieros Redes e instalaciones SAS

La figura Ebitda manifiesta que la empresa ha logrado en un año (2016) aumentar su Ebitda, reflejando una buena gestión financiera, lo que genera confianza a las personas naturales o jurídicas involucradas directa e indirectamente con la compañía, al igual que para los socios, empleados, proveedores, acreedores, clientes y el público en general.

### **Resultados**

Como parte del desarrollo del trabajo de investigación, se diseñó una herramienta financiera de diagnóstico y planeación financiera para la empresa Redes e instalaciones SAS., que le permita tanto al gerente como al área administrativa disponer de ella como fuente de consulta actual o a futuro, al momento de requerir de un análisis de los estados financieros y medir el impacto de un crédito leasing en el flujo de caja de la organización, para así establecer una estructura financiera sólida que contribuya a la acertada toma de decisiones y genere valor.

En la siguiente tabla, se observa el menú de la herramienta financiera, con las respectivas macros, que le permitirá al usuario acceder de una forma sencilla, igualmente allí se encuentra la información financiera de la empresa, tablas de amortización de las condiciones financieras del crédito y el flujo de caja proyectado a cinco años en tres escenarios diferentes, lo anterior con el propósito de evaluar el impacto del crédito leasing y tomar decisiones asertivas en cualquier momento.

Figura 28. Menú Herramienta Financiera – Empresa Redes e instalaciones SAS



Fuente: Construcción Propia Redes e instalaciones SAS

### Impacto financiero del leasing en el flujo de caja

Al realizar el diagnostico financiero de la empresa Redes e instalaciones SAS., se detectaron debilidades y fortalezas que el gerente y la administración deben conocer tanto para mejorar las debilidades como para conservar dichas fortalezas, especialmente en la toma de la decisión actual que requiere la empresa en su financiación; emplear apalancamiento mediante un crédito leasing para capital de trabajo (Pago a proveedores y Cuentas por pagar), sustitución de gastos y recomposición de pasivos.

El representante legal de la empresa Redes e instalaciones SAS., es el socio mayoritario y el propietario del inmueble en donde opera la organización, actualmente la compañía presenta la necesidad de buscar apalancamiento financiero y está buscando realizarla a través de una solicitud al sector financiero de un leasing directo y de esta manera obtener capital de trabajo,

transferir la propiedad del inmueble a nombre de la empresa y así sustituir los gastos de arriendo.

El inmueble, de acuerdo con el avalúo comercial tiene un valor de \$ 500 Millones, la empresa necesita conocer el valor del monto en que pueda endeudarse acorde con la capacidad de pago de su flujo de su caja libre, para lograr este objetivo se simulan tres escenarios con las siguientes condiciones financieras:

- Solicitud de crédito por \$ 400, \$350 y \$ 250 Millones, con plazos de 60, 48 y 36 meses respectivamente.
- Los tres créditos tienen similares tasas de interés DTF del 4,92%, un spread de 6 puntos.
- Modalidad de pago mes vencido, cuota fija, opción de compra similar del 20% y sin pago de canon extra.

Igualmente en la simulación se construyen tres tablas de amortización y tres flujos de caja libre, con el fin de determinar si la empresa está en capacidad de tomar un mayor endeudamiento, medir su capacidad financiera, valor futuro y proyectar sus flujos de caja, con lo anterior se determina la cantidad de dinero disponible para cubrir el servicio de la deuda con los acreedores o repartir dividendos, una vez se hayan deducido el pago a proveedores, las inversiones realizadas en activos fijos y en necesidades operativas de fondos (NOF).

En el análisis de los resultados se emplearán los siguientes parámetros de crédito.

- El 10% de los ingresos anuales deberán cubrir el 100% del canon anualizado.
- La utilidad neta deberá cubrir el 100% del canon anualizado.
- Nivel de endeudamiento no superior al 70%.

Tabla 4. Simulación #1 herramienta financiera.

<b>LEASING</b>	
<b>SIMULACION # 1</b>	
<b>MONTO</b>	\$ 400.000.000
<b>CANON EXTRA</b>	-
<b>VR FINANCIAR</b>	\$ 400.000.000
<b>TASA</b>	4,92%
<b>SPREAD</b>	6,00%
<b>TASA TOTAL</b>	10,92% EA
<b>OPCION COMPRA</b>	20%
<b>VR OPCION COMPRA</b>	\$ 80.000.000
<b>PLAZO</b>	60 MESES
<b>TASA</b>	0,87% EMV
<b>CUOTA</b>	\$ 7.557.517
<b>CANON ANUALIZADO</b>	\$ 90.690
	10,92% EA

<b>SIMULACION # 1</b>					
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE PROYECTADO</b>					
	<b>AÑO 1 ( 2016 )</b>	<b>AÑO 2 ( 2017 )</b>	<b>AÑO 3 ( 2018 )</b>	<b>AÑO 4 ( 2019 )</b>	<b>AÑO 5 ( 2020 )</b>
<b>Flujo de Caja Inicial</b>	\$ 68,97	\$ 43,90	\$ 19,46	\$ -2,94	\$ -23,09
<b>Utilidad Operativa</b>	\$ 87,42	\$ 90,40	\$ 93,65	\$ 97,21	\$ 100,95
<b>Depreciación y amortizaciones (+)</b>	\$ 7,19	\$ 7,19	\$ 7,19	\$ 7,19	\$ 7,19
<b>Flujo Bruto</b>	\$ 94,61	\$ 97,59	\$ 100,84	\$ 104,40	\$ 108,14
<b>NOF = NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS</b>	\$ -	\$ -1,37	\$ -1,49	\$ -1,63	\$ -1,72
<b>Impuestos a cargo.</b>	\$ 28,99	\$ 29,98	\$ 31,05	\$ 32,23	\$ 33,48
<b>Flujo de caja operacional disponible</b>	\$ 134,59	\$ 110,15	\$ 87,75	\$ 67,60	\$ 49,86
<b>Servicio de Deuda</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Amortización Obligaciones Financieras Vigentes</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Canon de Leasing</b>	\$ 90,69	\$ 90,69	\$ 90,69	\$ 90,69	\$ 90,69
<b>Canon Extra</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Deuda Leasing canon anual</b>	\$ 90,69	\$ 90,69	\$ 90,69	\$ 90,69	\$ 90,69
<b>Flujo de caja Final</b>	\$ 43,90	\$ 19,46	\$ -2,94	\$ -23,09	\$ -40,83

Fuente: Estados Financieros Redes e instalaciones SAS

Nota: Cifras en miles de pesos y en precios corrientes. Servicio de la deuda según cfin año 2016 (La empresa en endeudamiento financiero vigente solo tiene el producto financiero factoring, por lo tanto, no se registra su saldo)

Al observar el primer escenario proyectado en la simulación de un crédito de \$ 400 millones, a un plazo de 5 años, con un canon anualizado de \$ 90,69 millones, el flujo de caja muestra que aunque la utilidad operativa está en crecimiento y la empresa no presenta endeudamiento financiero en centrales de riesgo, lo que en la amortización de la deuda genera

mayor flujo de caja libre, en la proyección el flujo a cinco años este presenta agotamiento a partir del tercer año, debido a la disminución del flujo de caja operacional, al decrecimiento del saldo inicial de caja y al aumento de los impuestos, por lo tanto el flujo de caja libre es insuficiente para cubrir satisfactoriamente la obligación financiera.

Al analizar el flujo de caja con los parámetros del crédito, cumple con el 10% de los ingresos anuales que son suficientes para cubrir el canon anualizado, sin embargo, en los demás parámetros presenta deficiencias, por lo tanto, es probable que la solicitud de crédito sea negada por la entidad financiera.

Tabla 5. Simulación #2 herramienta financiera.

<b>LEASING</b>			
<b>SIMULACION # 2</b>			
<b>MONTO</b>	\$	350.000.000	
<b>CANON EXTRA</b>	\$	-	
<b>VR FINANCIAR</b>	\$	350.000.000	
<b>TASA</b>		4,92%	
<b>SPREAD</b>		6,00%	
<b>TASA TOTAL</b>		10,92%	EA
<b>OPCION COMPRA</b>		20%	
<b>VR OPCION COMPRA</b>	\$	70.000.000	
<b>PLAZO</b>		48	MESES
<b>TASA</b>		0,87%	EMV
<b>CUOTA</b>	\$	7.763.798	10,92% EA
<b>CANON ANUALIZADO</b>		93.166	

SIMULACION # 2					
FLUJO DE CAJA LIBRE PROYECTADO					
	AÑO 1 ( 2016 )	AÑO 2 ( 2017 )	AÑO 3 ( 2018 )	AÑO 4 ( 2019 )	AÑO 5 ( 2020 )
Flujo de Caja Inicial	\$ 68,97	\$ 41,43	\$ 14,51	\$ -10,36	\$ -33,00
Utilidad Operativa	\$ 87,42	\$ 90,40	\$ 93,65	\$ 97,21	\$ 100,95
Depreciación y amortizaciones (+)	\$ 7,19	\$ 7,19	\$ 7,19	\$ 7,19	\$ 7,19
<b>Flujo Bruto</b>	<b>\$ 94,61</b>	<b>\$ 97,59</b>	<b>\$ 100,84</b>	<b>\$ 104,40</b>	<b>\$ 108,14</b>
NOF = NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS	\$ -	\$ -1,37	\$ -1,49	\$ -1,63	\$ -1,72
Impuestos a cargo.	\$ 28,99	\$ 29,98	\$ 31,05	\$ 32,23	\$ 33,48
<b>Flujo de caja operacional disponible</b>	<b>\$ 134,59</b>	<b>\$ 107,67</b>	<b>\$ 82,80</b>	<b>\$ 60,17</b>	<b>\$ 39,96</b>
Servicio de Deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Amortización Obligaciones Financieras Vigentes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Canon de Leasing	\$ 93,17	\$ 93,17	\$ 93,17	\$ 93,17	\$ -
Canon Extra	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Deuda Leasing canon anual	\$ 93,17	\$ 93,17	\$ 93,17	\$ 93,17	\$ -
<b>Flujo de caja Final</b>	<b>\$ 41,43</b>	<b>\$ 14,51</b>	<b>\$ -10,36</b>	<b>\$ -33,00</b>	<b>\$ 39,96</b>

Fuente: Estados Financieros Redes e instalaciones SAS

Nota: Cifras en miles de pesos y en precios corrientes. Servicio de la deuda según cfin año 2016 (La empresa en endeudamiento financiero vigente solo tiene el producto financiero factoring, por lo tanto, no se registra su saldo)

Al proyectar el segundo escenario en la simulación de un crédito de \$ 350 millones, a un plazo de 4 años, con un canon anualizado de \$ 93,17 millones, el flujo de caja refleja que a pesar que la utilidad operativa esté en crecimiento y la empresa no presenta endeudamiento financiero en centrales de riesgo, lo que en la amortización de la deuda genera un mayor flujo de caja libre, en la proyección al cuarto año el flujo presenta agotamiento en los dos últimos periodos del crédito, como consecuencia de que el flujo de caja operacional y el saldo inicial de caja presentan una disminución mayor en comparación con la simulación número 1, así mismo se evidencia que los impuestos permanecen constantes y el flujo de caja libre es insuficiente para cubrir satisfactoriamente la obligación financiera.

Al analizar el flujo de caja con parámetros de crédito, este cumple con el 10% de los ingresos

anuales para cubrir el canon anualizado, sin embargo, en los demás parámetros no, por lo tanto, es probable que la solicitud de crédito sea negada por la entidad financiera.

Tabla 6. Simulación #3 herramienta financiera.

LEASING	
<b>SIMULACION # 3</b>	
MONTO	\$ 250.000.000
CANON EXTRA	\$ -
VR FINANCIAR	\$ 250.000.000
TASA	4,92%
SPREAD	6,00%
TASA TOTAL	10,92% EA
OPCION COMPRA	20%
VR OPCION COMPRA	\$ 50.000.000
PLAZO	36 MESES
TASA	0,87%
CUOTA	\$ 6.925.590
CANON ANUALIZADO	\$ 83.107
	EMV 10,92% EA

SIMULACION # 3		FLUJO DE CAJA LIBRE PROYECTADO				
	AÑO 1 ( 2016 )	AÑO 2 ( 2017 )	AÑO 3 ( 2018 )	AÑO 4 ( 2019 )	AÑO 5 ( 2020 )	
Flujo de Caja Inicial	\$ 68,97	\$ 51,49	\$ 34,62	\$ 19,81	\$ 90,35	
Utilidad Operativa	\$ 87,42	\$ 90,40	\$ 93,65	\$ 97,21	\$ 100,95	
Depreciación y amortizaciones (+)	\$ 7,19	\$ 7,19	\$ 7,19	\$ 7,19	\$ 7,19	
Flujo Bruto	\$ 94,61	\$ 97,59	\$ 100,84	\$ 104,40	\$ 108,14	
NOF = NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS	\$ -	\$ -1,37	\$ -1,49	\$ -1,63	\$ -1,72	
Impuestos a cargo.	\$ 28,99	\$ 29,98	\$ 31,05	\$ 32,23	\$ 33,48	
Flujo de caja operacional disponible	\$ 134,59	\$ 117,73	\$ 102,92	\$ 90,35	\$ 163,30	
Servicio de Deuda	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
Amortización Obligaciones Financieras Vigentes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
Canon de Leasing	\$ 83,11	\$ 83,11	\$ 83,11	\$ -	\$ -	
Canon Extra	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
Deuda Leasing canon anual	\$ 83,11	\$ 83,11	\$ 83,11	\$ -	\$ -	
Flujo de caja Final	\$ 51,49	\$ 34,62	\$ 19,81	\$ 90,35	\$ 163,30	

Fuente: Estados Financieros Redes e instalaciones SAS

Nota: Cifras en miles de pesos y en precios corrientes. Servicio de la deuda según cfin año 2016 (La empresa en endeudamiento financiero vigente solo tiene el producto financiero factoring, por lo tanto, no se registra su saldo)

Al observar el tercer escenario proyectado en la simulación de un crédito de \$ 250 millones, a un plazo de 3 años, con un canon anualizado de \$ 83,11 millones, el flujo de caja refleja capacidad de pago para el crédito solicitado, debido a que el saldo final de caja resultante es positivo, como resultado de un saldo inicial de caja mayor en comparación a las simulaciones número 1 y 2, por

tal motivo se puede concluir que el tercer escenario realizado con la simulación número 3, es el que más se ajusta a la capacidad de pago de la empresa, porque puede endeudarse manteniendo un mayor flujo de caja operacional y un flujo de caja libre positivo, suficiente para cubrir satisfactoriamente la obligación financiera.

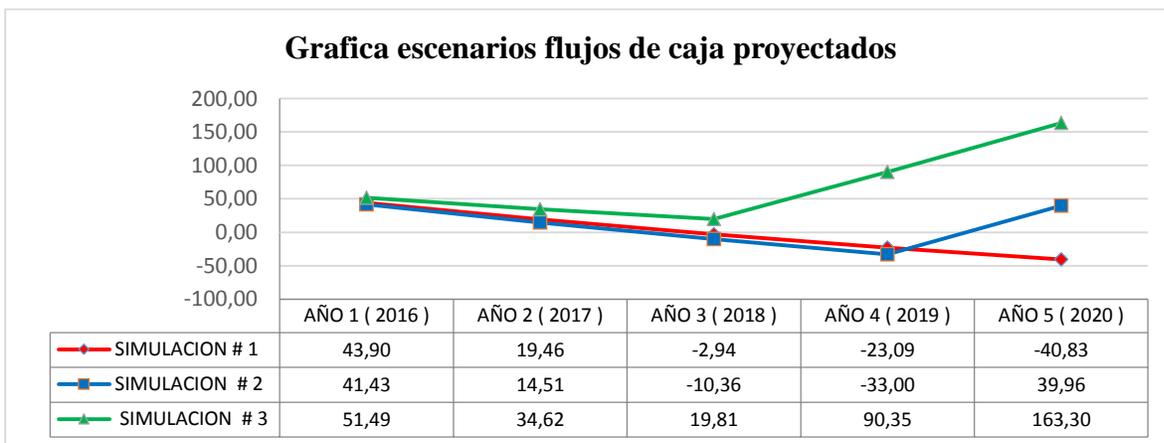
En la simulación 3 al analizar el flujo de caja con parámetros de crédito, cumple con el 10% de los ingresos anuales para cubrir el canon anualizado, aunque en los demás parámetros no, es muy factible que la solicitud de crédito sea aprobada por la entidad financiera, porque el riesgo de crédito queda mitigado al estar la deuda cubierta con los futuros flujos de caja que recibirá la empresa y por las variables cualitativas y cuantitativas que el área de crédito tenga en cuenta en su análisis.

Tabla 7. Resultados Simulaciones herramienta financiera.

ESCENARIOS	RESULTADOS FLUJOS DE CAJA LIBRE PROYECTADOS CREDITO LEASING	AÑO 1 ( 2016 )	AÑO 2 ( 2017 )	AÑO 3 ( 2018 )	AÑO 4 ( 2019 )	AÑO 5 ( 2020 )
SIMULACION # 1	Flujo de caja Final	43,90	19,46	-2,94	-23,09	-40,83
SIMULACION # 2	Flujo de caja Final	41,43	14,51	-10,36	-33,00	39,96
SIMULACION # 3	Flujo de caja Final	51,49	34,62	19,81	90,35	163,30

Fuente: Construcción Propia

Figura 29. Resultados Simulaciones herramienta financiera.



Fuente: Construcción Propia

En el presente estudio de caso de la compañía Redes e instalaciones SAS., se observa que la empresa presenta las siguientes fortalezas para el otorgamiento de un crédito leasing.

- ✓ El sector al que pertenece está en crecimiento
- ✓ Experiencia y trayectoria mayor a 5 años
- ✓ Contratos vigentes en ejecución y proyectos por desarrollar
- ✓ Crecimiento en ventas, utilidad neta y rentabilidad del activo
- ✓ Han empleado la figura de factoring
- ✓ Representante legal y socio mayoritario, respalda la solicitud de crédito como codeudor, posee amplia experiencia en el negocio y buen respaldo patrimonial
- ✓ El activo (inmueble) a financiar es de alta comerciabilidad
- ✓ El destino de los recursos es capital de trabajo, sustitución de gastos, recomposición de pasivos
- ✓ Buen historial crediticio

Al ser aprobado el crédito por el monto de \$ 250 Millones, la empresa Redes e instalaciones SAS., tendrá los siguientes beneficios:

- ✓ Pagar proveedores y cuentas por pagar por un valor \$ 216,4 Millones, año 2016
- ✓ Sustituir el gasto de arrendamiento
- ✓ Beneficio tributario en declaración de renta en el descuento de los intereses del canon de leasing
- ✓ El activo a financiar será inembargable y no hará parte del balance de la empresa, le

pertenecerá a la entidad financiera, reduciendo de esta manera los impuestos.

- ✓ Contar con capital de trabajo para seguir cumplimiento oportunamente con los contratos de los clientes.
- ✓ Ajustar el crédito leasing a las necesidades de su flujo de caja; plazo, modalidad de la cuota, periodos de gracia, opción de compra, pagos trimestrales, pagos semestrales, abonos extraordinarios, entre otros.

## **Conclusiones y recomendaciones**

### **Conclusiones**

La información financiera de la empresa Redes e instalaciones SAS., permite evidenciar un progresivo aumento en las ventas, mientras que el margen bruto de utilidad se comporta de forma descendiente en los tres periodos analizados, estableciéndose para el año 2016 en 40%.

Igualmente, en la información financiera se observa como la utilidad operacional aumenta de forma poco significativa, aunque no ha sido negativa en ninguno de los periodos, así como la utilidad neta, la cual en su punto máximo alcanzo el 5.55% para el año 2016.

Por otra parte, se evidencia en la información financiera que las ventas en 2016 aumentaron, sin embargo, la utilidad bruta no creció acorde a los ingresos, lo que se especula que pudo haber detenido su crecimiento fue la caída en la rotación de la cartera, esto se podría deber a que habría demasiado de capital, trabajando para los clientes, lo que sería consecuencia del nivel de endeudamiento alto y llevo a la empresa a contratar factoring.

Lo anterior, presenta la probabilidad de complicar la situación financiera a mediano o largo plazo de la empresa Redes e instalaciones SAS., por tal razón se evidencia la necesidad de la herramienta de planeación financiera planteada en el presente documento, para que la empresa pueda establecer una estructura financiera sólida que contribuya a la acertada toma de decisiones y genere valor.

Es importante tener en cuenta el endeudamiento institucional en la toma de decisiones

para una financiación de corto y largo plazo, desde este punto de vista, para una financiación a corto plazo es relevante la situación de liquidez de la empresa, mientras que al ser de largo plazo debe entrar a consideración la capacidad de generación de recursos internos, con los cuales amortizar las obligaciones.

Al realizar el análisis financiero en un escenario de crédito leasing, fue posible observar el impacto en el flujo de caja, en este estudio de caso se observó una proyección de capacidad de pago para el periodo comprendido entre 2016 y 2020, lo que se resume en la generación de hojas de ruta para la empresa Redes e instalaciones SAS.

En las simulaciones proyectadas número 1 y 2, la empresa Redes e instalaciones SAS., no cuenta con capacidad de pago, sin embargo, al observar el tercer escenario en la simulación de un crédito leasing de \$ 250 millones, a un plazo de 36 meses, el flujo de caja libre proyecta capacidad de pago, siendo este último la mejor opción para la toma de decisión de la gerencia en el apalancamiento financiero que requiere la empresa.

Las herramientas de planeación financiera, como la planteada en el presente documento, permite a las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), obtener una información financiera organizada e integrada, lo que aporta al cumplimiento de los requisitos exigidos por las entidades financieras para el acceso a crédito.

## **Recomendaciones**

Para que la empresa Redes e instalaciones SAS., pueda obtener una mayor utilidad neta en los siguientes años, es necesario realizar una reestructuración de los costos de ventas, administración, inversión y los gastos operativos, estos últimos mediante cambios en las políticas de compras.

Redes e instalaciones SAS., debe impulsar su crecimiento y creación de valor, a través de la implementación de una política de inversión, tanto en temporales como permanentes, con el objetivo generar rendimientos que sean empleados en el pago de pasivos y en capital de trabajo.

Se observa la necesidad de una recomposición de pasivos por parte de la empresa, transformando los pasivos de corto plazo a pasivos de largo plazo, otra estrategia para reducir el grado de concentración del pasivo, sería la de financiar la inversión en activos productivos, con patrimonio, rendimientos financieros, o pasivos a largo plazo como; (a) los créditos de capitalización empresarial, (b) prestamos por parte de los socios, (c) créditos de redescuento en la banca de desarrollo, entre otros.

Se debe implementar una política de cartera eficiente, que le permita a la empresa contar con una adecuada liquidez para atender sus obligaciones y compromisos adquiridos con proveedores.

Es necesaria la optimización de gestión financiera en la distribución de las utilidades netas, como, por ejemplo:

- Destinar parte de la utilidad para las inversiones en activos productivos como lo son maquinaria, planta, equipo e inventarios.
- Inversiones permanentes en títulos valores en el mercado de capitales tales como acciones, bonos, TES y papeles comerciales.

En complemento a lo anterior, se sugiere la creación de un fondo, en donde se establezca una reserva estatutaria que permita destinar un porcentaje menor de las utilidades, en provisiones de cartera de difícil cobro, provisión de activos y provisiones por eventuales pérdidas netas en el periodo.

Se sugiere a la organización Redes e instalaciones SAS., ajustar el crédito leasing a las necesidades de su flujo de caja, ya sea ampliando el plazo, solicitando periodos de gracia, pagos trimestrales, pagos semestrales, aumentando la opción de compra, realizando abonos extraordinarios, entre otros.

Se considera que la empresa puede mejorar su situación financiera, competencia y posicionamiento en el mercado, si diversifica sus clientes, su operación y hace buen uso del apalancamiento financiero y la generación interna de fondos.

### Referencias

Alexander y Varón. (2015). Modelo de diagnóstico financiero para las pymes del Quindío.

(Tesis). Medellín: Universidad EAFIT - Maestría en administración.

Alvarez G., J. (2017). La inclusión financiera de las Mipymes en Colombia. Recuperado de:

<http://bancadelasoportunidades.gov.co/es/blogs/blog-de-bdo/la-inclusion-financiera-de-las-mipymes-en-colombia>

American Psychological Association. (2010). Manual de Publicaciones de la American

Psychological Association. (6 ed.). México: Manual Moderno

Banco Popular. (2018, 02 de mayo). Leasing financiero. Recuperado de:

<https://www.bancopopular.com.co/wps/portal/popular/inicio/banca-personal/leasing-financiero>

Behar R., D. S. (2008). Metodología de la investigación. Recuperado de:

<http://rdigital.unicv.edu.cv/bitstream/123456789/106/3/Libro%20metodologia%20investigacion%20este.pdf>

Besley, Scott Y Brigham, Eugene F., Brigham. (2009). Fundamentos de Administración

Financiera. (14 ed.). p 4.

Brealey R. Y S. Myer. (1994). Fundamento de financiación empresarial. (4 ed.). México:

McGraw Hill, Tercera Parte

Cámara de Comercio de Bogotá. (febrero de 2017). Boletín regional. Recuperado de:

<https://www.ccb.org.co/Sala-de-prensa/Noticias-CCB/2017/Febrero/Bogota-Region-cerro-el-2016-con-mas-de-694.000-empresas-y-establecimientos-de-comercio-activos>

Caraballo P., Alexander M. (2013). Evaluación de la gestión administrativa, financiera y comercial de las cooperativas asociadas a CONFECOOP caribe, p 16. Recuperado de:

<http://www.eumed.net/libros-gratis/2013a/1314/#indice>

Centro Virtual De Negocios. Pymes en Bogotá. (2015). Importancia en la economía colombiana:

El observatorio de la región de Bogotá. 2015. Cundinamarca N°24

Cerón, Franco, Galvan, Monroy, Pérez y Solorza. (2011). Administración de recursos humanos, la empresa y sus áreas funcionales. (5 ed.).

Citigroup. (2006). Guía 4: Fundamentos de la gestión financiera para el empresario. Recuperado

de: [http://www.citigroup.com/citi/citizen/community/data/guide4\\_esp.pdf](http://www.citigroup.com/citi/citizen/community/data/guide4_esp.pdf)

Confecámaras. (septiembre de 2016). Nacimiento y supervivencia de las empresas en Colombia.

Recuperado de:

[http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos\\_de\\_analisis\\_economico/Cuaderno\\_de\\_An%20%20lisis\\_Economico\\_N\\_11.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos_de_analisis_economico/Cuaderno_de_An%20%20lisis_Economico_N_11.pdf)

Confecámaras. Red de cámaras de comercio. (agosto de 2017). Determinantes de la supervivencia empresarial en Colombia. Recuperado de:

[http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos\\_de\\_analisis\\_economico/Cuaderno\\_de\\_An%20%20B0lisis\\_Economico\\_N\\_14.pdf](http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos_de_analisis_economico/Cuaderno_de_An%20%20B0lisis_Economico_N_14.pdf)

Confecámaras. Red de cámaras de comercio. (enero de 2018). Informe de dinámica empresarial en Colombia. Recuperado de:

[http://confecamaras.org.co/phocadownload/2017/Informe\\_din%20%20C3%A1mica\\_empresarial/Informe\\_de\\_Din%20%20C3%A1mica\\_Empresarial\\_2017.pdf](http://confecamaras.org.co/phocadownload/2017/Informe_din%20%20C3%A1mica_empresarial/Informe_de_Din%20%20C3%A1mica_Empresarial_2017.pdf)

Comisión de Regulación de Comunicaciones. (diciembre 2010). Análisis del sector TIC en Colombia: Evolución y Desafíos. Recuperado de:

[https://www.crcm.gov.co/recursos\\_user/Documentos\\_CRC\\_2011/Actividades%20Regulatorias/AgendaRegulatoria/2011/DocumentoAnalisisIndustria.pdf](https://www.crcm.gov.co/recursos_user/Documentos_CRC_2011/Actividades%20Regulatorias/AgendaRegulatoria/2011/DocumentoAnalisisIndustria.pdf)

Debitoor. (2017). Definición flujo de efectivo. Recuperado de: <https://debitoor.es/glosario/>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística [DANE]. (22 de septiembre de 2011). Producto Interno Bruto. Boletín de prensa. Recuperado de:

[https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bolet\\_PIB\\_Itrim11.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bolet_PIB_Itrim11.pdf)

Departamento De Planeación Nacional, [DNP]. (12 de julio de 1991). Plan nacional de desarrollo de la microempresa 1991 – 1994. Recuperado de:

<https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/Econ%C3%B3micos/2541.pdf>

Dolan S. & Soto E. (2003). Las pymes ante el reto del siglo XXI. Nuevos mercados; Thomson.

Estupiñan G., Rodrigo. (2015). Estado de flujos de efectivo y de otros flujos de fondos. (2 ed.).

Recuperado de: <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2015/08/Estado-de-flujos-de-efectivo-y-de-otros-flujos-de-fondo-2da-Edici%C3%B3n.pdf>

Fedeleasing. (2018). Normatividad. Recuperado de:

<https://www.fedeleasing.org.co/web/Regulacion/-Normatividad>

Fedeleasing. (2018b). Tipos de leasing. Recuperado de:

<https://www.fedeleasing.org.co/web/Leasing/Tipos-de-Leasing>

Fedeleasing (2018c). Antecedentes. Recuperado de:

<https://www.fedeleasing.org.co/web/Regulacion/Antecedentes>

Fondevila R., E. (1986). El diagnóstico financiero. Recuperado de:

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=43899>

Funding circle Ltd. (2018). ¿Qué es el ratio de liquidez?. Recuperado de:

<https://www.fundingcircle.com/es/diccionario-financiero/ratio-liquidez>

Gerencie. (s.f.). Definición razones financieras. Recuperado de: <https://www.gerencie.com/>

Gómez, A. O. (1995). Gerencia Financiera, un enfoque estratégico. McGrawHill.

Innovar. (2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: Una mirada desde sus indicadores financieros. Revista de ciencias administrativas y sociales. Universidad Nacional de Colombia. 24(53), 149-160.

León G., Oscar. (18 de agosto de 2009). Administración financiera-fundamentos y aplicaciones.

Recuperado de:

<http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem02ed4revisiiondelosEEFF.pdf>

Ministerio de Hacienda. (15 de julio de 2010). Decreto 2555 de 2010. Recuperado de:

<http://www.minhacienda.gov.co>

Ministerio De Industria y Comercio. (2009). Reporte de Mipymes No. 3. Viceministerio de desarrollo empresarial y dirección de mipymes, 79 p.

Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones. (2018). Gestión TI:

Nacional. Recuperado de:

<http://colombiatic.mintic.gov.co/estadisticas/stats.php?id=134&pres=content&jer=4>

Morales C., A. y Morales C., J. A. (2014). Planeación financiera. Recuperado de:

<http://editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074382167.pdf>

Nieto, V. M., Timoté, J.A., Sánchez, A.F. & Villarreal, S. (3 de agosto de 2015). La clasificación por tamaño empresarial en Colombia: Historia y limitaciones para una propuesta.

Recuperado de: <https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Estudios%20Economicos/434.pdf>

Pérez J. & Gardey A. (2009). Definición Excel. Recuperado de: <https://definicion.de/>

Pineda D. Javier A. (diciembre de 1998). El plan de la microempresa: agotamiento de modelos ineficientes. Recuperado de: <http://www.bdigital.unal.edu.co/26438/1/24028-85630-1-PB.pdf>

Pinagua F., A. R. (21 de junio de 2010). Las MiPymes colombianas, escenario estratégico para la creatividad e innovación del talento humano. Recuperado de:

[https://www.uac.edu.co/images/stories/publicaciones/revistas\\_cientificas/escenarios/volumen-8-no-2/art-04.pdf](https://www.uac.edu.co/images/stories/publicaciones/revistas_cientificas/escenarios/volumen-8-no-2/art-04.pdf)

Posada S., A. M. (2 de marzo de 2017). Informe de mercado sector leasing a diciembre de 2016.

Recuperado de:

[https://www.fedeleasing.org.co/documentos/informe\\_diciembre\\_2016.pdf](https://www.fedeleasing.org.co/documentos/informe_diciembre_2016.pdf)

Reyes P. A. (Ed.)(1992). Administración moderna. Noriega. Recuperado de:

<https://books.google.com.co/books?id=TwnmILyBJIYC&pg=PA244&lpg=PA244&dq=>

[Reyes+Ponce+planeacion&source=bl&ots=yUoj3RuHxd&sig=f3g6dSB0mGZVY0B9S  
XsxN-3M2FE&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiz7eXD-  
L\\_aAhXnx1kKHcAtAhAQ6AEIcTAI#v=onepage&q=Reyes%20Ponce%20planeacion&  
f=false](https://www.repositorio.cebs.gub.ve/handle/documento/15464)

Sabatino Soldano & Smith. (2004). Modelo financiero para evaluar pequeñas y medianas empresa. (Tesis de especialización en gerencia de la empresa). Universidad Simón Bolívar, Caracas, Venezuela.

Sánchez N., Ivan A. (27 de julio de 2017a). En mayo de 2017 se crearon 568 empresas en Bogotá. Recuperado de:

<http://observatorio.desarrolloeconomico.gov.co/base/lectorpublic.php?id=1041#sthash.TA2tK1Vv.UQnGyrQB.dpbs>

Sánchez N., Ivan A. (28 de julio de 2017b). Boletín emprendimiento. Recuperado de:

<http://observatorio.desarrolloeconomico.gov.co/base/descargas/public/boletinemprendimiento.31julio2017.pdf>

Sistema Nacional de Biblioteca Rafael García-Herreros. (s.f). Guía práctica de las normas internacionales APA. Recuperado de: <http://biblioteca.uniminuto.edu/normas-apa>

Superintendencia financiera de Colombia. Histórica circular básica jurídica. Recuperado de:

<https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/15464>

Thibaut, J. P. (1994). Manual de Diagnóstico en la Empresa. Guía Práctica para la Evaluación de todas las áreas de la Empresa (1 ed.). Madrid: Paraninfo

Torres H., Z. (Ed) (2014). Administración estratégica. Patria. Recuperado de:

<http://www.editorialpatria.com.mx/mobile/pdf/files/9786074380026.pdf>

WESTON T. (2006). Fundamentos de administración financiera. (2)(3). La Habana: Félix Varela

## Anexos

## Anexo A - Estados Financieros

<b>BALANCE GENERAL</b>			
<b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>			
CAJA GENERAL	6.834.245,00	PROVEEDORES NACIONALES	75.615.834,00
BANCOLOMBIA CTA 20479982784	2.900.767,00	CAJA DIARIA	780.054,00
BANCOLOMBIA CTA 10187595300	18.422.444,00	OTROS	1.152.471,00
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>28.157.456,00</b>	RETENCION EN LA FUENTE SERVICIOS	263.360,00
		RETENCION EN LA FUENTE COMPRAS	144.632,00
		RETENCION DE ICA	2.898,00
CLIENTES NACIONALES	51.289.786,76	PLANILLA SIMPLE	1.478.779,92
CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS	2.308.672,00	IVA GENERADO POR COMERCIO AL POR MAYOR	56.559.959,00
ANTICIPO A PROVEEDORES	180.000,00	IVA DESCONTABLE EN COMPRAS	- 7.689.472,72
ANTICIPO A CONTRATISTAS	26.232.000,00	IVA DESCONTABLE EN SERVICIOS	- 14.312.000,00
PRESTAMOS A TRABAJADORES	1.928.000,00	IVA POR PAGAR	9.531.266,00
ANTICIPO DE RETENCION EN LA FUENTE	8.928.246,00	RETENCION AL CREE	59.000,00
ANTICIPO DE RETENCION DE IVA	2.710.000,00	CESANTIAS	3.935.625,16
<b>TOTAL CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>93.576.704,76</b>	INTERESES DE CESANTIAS	39.356,28
		VACACIONES	1.956.001,28
		PRIMA DE SERVICIOS	4.399.039,88
INVENTARIOS	12.295.500,00	ANTICIPO DE CLIENTES NACIONALES OBRAS EN CURSO	123.958.146,00
<b>TOTAL INVENTARIOS</b>	<b>12.295.500,00</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>257.874.949,80</b>
MAQUINARIA Y EQUIPO	21.449.813,00	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	5.000.000,00
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACIÓN	3.339.828,00	CAPITAL POR SUSCRIBIR	15.000.000,00
MUEBLES Y ENSERES	1.219.655,00	RESERVAS OBLIGATORIAS	59.283,00
VEHICULOS	17.000.000,00	UTILIDAD/PERDIDAS	- 111.312.101,00
DEPRECIACIONES	- 8.101.480,00	UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.315.344,96
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>34.907.816,00</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>- 88.937.473,04</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>168.937.476,76</b>	<b>TOTAL ACTIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>168.937.476,76</b>

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
DE ENERO 01 A DICIEMBRE 31 DE 2014**

<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	
CONSTRUCCION DE EDIFICIOS Y OBRAS DE INGENIERIA CIVIL	10.128.575,00
VENTA DE HERRAMIENTAS Y ARTICULOS DE FERRETERIA	35.570.374,00
DISEÑO GPON	9.010.131,00
DISEÑO HFC	3.716.534,00
SONDEO DUCTERÍA	10.532.145,00
CENSOS E INTERVENTORÍA ULTIMAS MILLAS	7.379.897,00
DISPONIBILIDAD DE EMPALMERÍA CONEXIONES DIGITALES	246.800.000,00
SUPERVISIÓN DE FIBRA ÓPTICA	38.180.144,00
ARRENDAMIENTOS BIENES INMUEBLES	1.000.000,00
ALQUILER EQUIPO DE TRANSPORTE	140.000,00

**TOTAL INGRESOS OPERACIONALES 362.457.800,00**

Construcción de Edificio y Obras de Ingeniería Civil y Telecomunicaciones	87.827.500,00
VENTA DE HERRAMIENTAS Y ARTICULOS DE FERRETERIA	36.742.175,00
SERVICIO DE LEVANTAMIENTO DE DATOS	5.232.624,00

**TOTAL COSTO DE VENTAS 129.802.299,00**

**BALANCE GENERAL  
A DICIEMBRE 31 DE 2015**

**ACTIVO DISPONIBLE**

CAJA	
CAJA GENERAL	
EFFECTIVO	5.425.872
CAJAS MENORES	
CAJAS MENORES	4.000.000
<b>SUBTOTAL CAJA</b>	
	<b>9.425.872</b>

CUENTAS DE AHORRO	
BANCOLOMBIA 2784	2.559.953
BANCOLOMBIA 5300	69.608
<b>SUBTOTAL CUENTAS DE AHORRO</b>	
	<b>2.629.561</b>

**SUBTOTAL ACTIVO -DISPONIBLE 12.055.433**

**ACTIVO-DEUDORES**

NACIONALES	
NACIONALES	32.452.225
<b>SUBTOTAL DEUDORES-CLIENTES</b>	
	<b>32.452.225</b>

DEUDORES -CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS	
A SOCIOS	12.815.171
<b>SUBTOTAL DEUDORES-CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS</b>	
	<b>12.815.171</b>

DEUDORES -ANTICIPOS Y AVANCES	
A PROVEEDORES	13.455.946
<b>SUBTOTAL DEUDORES- ANTICIPOS Y AVANCES</b>	
	<b>13.455.946</b>

**SUBTOTAL ACTIVO-DEUDORES 58.723.342**

<b>ACTIVO-INVENTARIOS</b>		
INVENTARIOS- MERCANCIAS NO FABRICADAS POR LA EMPRESA		
MERCANCIAS NO FABRICADAS POR LA EMPRESA	1.425.200	
<b>SUBTOTAL INVENTARIOS -MERCANCIAS NO FABRICADOS POR LA EMPRESA</b>		<b>1.425.200</b>
<b>SUBTOTAL ACTIVO-INVENTARIOS</b>		<b>1.425.200</b>
<b>ACTIVO-PROPIEDADES,PLANTA Y EQUIPO</b>		
CONSTRUCCIONES EN CURSO		
ACUEDUCTOS,PLANTASY REDES	6.957.400	
<b>SUBTOTAL CONSTRUCCIONES EN CURSO</b>		<b>6.957.400</b>
MAQUINARIA Y EQUIPO		
MAQUINARIA Y EQUIPO	24.000.000	
<b>SUBTOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO</b>		<b>24.000.000</b>
EQUIPO DE OFICINA		
MUEBLES Y ENSERES	1.873.000	
<b>SUBTOTAL EQUIPO DE OFICINA</b>		<b>1.873.000</b>
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACIÓN		
EQUIPO DE PROCESAMIENTO DE DATOS	2.967.445	
<b>SUBTOTAL EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACIÓN</b>		<b>2.967.445</b>
FLOTA Y QUIPO DE TRANSPORTE		
COMIONES, VOLQUETAS Y FURGONES	17.000.000	
<b>SUBTOTAL FLOTA Y EQUIPO DE TRASNPORTE</b>		<b>17.000.000</b>
DEPRECIACION ACOMULADA		
MAQUINARIA Y EQUIPO	- 5.025.009	
EQUIPO DE OFICINA	- 31.216	
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACIÓN	- 559.743	
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	- 4.816.661	
<b>SUBTOTAL DEPRECIACION ACOMULADA</b>		<b>- 10.432.629</b>
<b>SUBTOTAL ACTIVO- PROPIEDADES,PLANTA Y EQUIPO</b>		<b>42.365.216</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>114.569.191</b>

<b>PASIVO-PROVEEDORES</b>		
<b>PASIVO-PROVEEDORES NACIONALES</b>		
PROVEEDORES NACIONALES	26.399.247	
<b>SUBTOTAL PASIVO-PROVEEDORES NACIONALES</b>		<b>26.399.247</b>
<b>SUBTOTAL PASIVO-PROVEEDORES</b>		<b>26.399.247</b>
<b>PASIVO-CUENTAS POR PAGAR</b>		
SERVICIOS TECNICOS	- 470.000	
SERVICIOS DE MANTENIMIENTO	705.000	
ARRENDAMIENTOS	1.152.471	
CAJA DIARIA	780.054	
OTROS	1.484.080	
<b>SUBTOTAL COSTOS Y GASTOS POR PAGAR</b>		<b>3.651.605</b>
<b>RETENCION EN LA FUENTE</b>		
SERVICIOS GENERALES 4%	263.360	
SERVICIOS GENERALES 6%	459.747	
SERVICIOS DE TRANSPORTE DE CARGA 1%	234.574	
ARRENDAMIENTOS DE BINES MUELES 4%	28.800	
COMPRAS 2.5%	207.734	
<b>SUBTOTAL RETENCION EN LA FUENTE</b>		<b>1.194.215</b>
<b>IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO</b>		
IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO	2.898	
<b>SUBTOTAL IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO</b>		<b>2.898</b>
<b>ACREEDORES VARIOS</b>		
PLANILLA SIMPLE	1.303.882	
<b>SUBTOTAL ACREEDORES VARIOS</b>		<b>1.303.882</b>
<b>SUBTOTAL PASIVO-CUENTAS POR PAGAR</b>		<b>6.152.600</b>
<b>PASIVO IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>		
<b>IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>		
VIGENCIA FISCAL CORRIENTE	553.000	
<b>SUBTOTAL IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS</b>		<b>553.000</b>
<b>IMPUESTO SOBRE LAS VENTAS</b>		
IMPUESTO A LAS VENTAS- COBRADO POR VENTAS AL 16%	74.805.000	
IMPUESTO A LAS VENTAS PAGADO POR COMPRAS GRAVADAS 16 % SERVICIOS	- 40.181.000	
<b>SUBTOTAL IMPUESTO SOBRE LAS VENTAS</b>		<b>34.624.000</b>
<b>VIGENCIA FISCAL CORRIENTE</b>		
VIGENCIA FISCAL CORRIENTE	88.000	
<b>SUBTOTAL IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO</b>		<b>88.000</b>
<b>SUBTOTAL PASIVO- IMPUESTOS.GRAVAMENES Y TASAS</b>		<b>35.265.000</b>

<b>PASIVO -OBLIGACIONES LABORALES</b>		
CESANTIAS- LEY 50 DE 1990 Y NORMAS POSTERIORES	3.472.026	
<b>SUBTOTAL CESANTIAS CONSOLIDADAS</b>		<b>3.472.026</b>
<b>INTERESES SOBRE CESANTIAS</b>		
INTERESES SOBRE CESANTIAS	62.897	
<b>SUBTOTAL INTERESES SOBRE CESANTIAS</b>		<b>62.897</b>
<b>VACACIONES CONSOLIDADAS</b>		
VACACIONES CONSOLIDADAS	2.325.800	
<b>SUBTOTAL VACACIONES CONSOLIDADAS</b>		<b>2.325.800</b>
<b>SUBTOTAL PASIVO-OBLIGACIONES LABORALES</b>		<b>5.860.723</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>		
PARA GARANTIA DE CONTRATOS	123.958.146	
<b>SUBTOTAL DEPOSITOS RECIBIDOS</b>		<b>123.958.146</b>
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS</b>		<b>123.958.146</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>197.535.716</b>
<b>CAPITAL SOCIAL</b>		
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>		
CAPITAL AUTORIZADO	5.000.000	
<b>SUBTOTAL CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>		<b>5.000.000</b>
<b>APORTES SOCIALES</b>		
CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL	20.000.000	
<b>SUBTOTAL APORTES SOCIALES</b>		<b>20.000.000</b>
<b>SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL</b>		<b>25.000.000</b>
<b>RESERVAS</b>		
RESERVAS LEGAL	370.272	
<b>SUBTOTAL RESERVAS OBLIGATORIAS</b>		<b>370.272</b>
<b>SUBTOTAL RESERVA</b>		<b>370.272</b>
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		
DE EJERCICIOS ANTERIORES	- 109.929.146	
<b>SUBTOTAL PERDIDAS ACUMULADAS</b>		<b>- 109.929.146</b>
<b>SUBTOTAL RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		<b>- 109.929.146</b>
<b>UTILIDAD O (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>1.492.349</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>- 83.066.525</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>		<b>114.469.191</b>

**ESTADO DE RESULTADOS  
DE ENERO 01 A DICIEMBRE 31 DE 2015**

<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	
CONSTRUCCIÓN REDES TELECOMUNICACIONES	171.201.558
DISEÑO DE RED PARA TELECOMUNICACIONES	96.298.108
VENTA DE HERRAMIENTAS Y ARTICULOS DE FERRETERIA	200.525.366
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>468.025.032</b>
INTERESES DEVENGADOS	84.051
DESCUENTOS COMERCIALES CONDICIONADOS	180.880
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	350.000
<b>TOTAL INGRESOS - NO OPERACIONALES</b>	<b>614.931</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>468.639.963</b>

<b>GASTOS - OPERACIONALES DE ADMINISTRACION</b>	
DOTACION Y SUMINISTRO A TRABAJADORES	770.569
GASTOS DE PERSONAL	89.027.862
GASTOS DEPORTIVOS Y DE RECREACION	947.863
ASESORIA FINANCIERA	1.602.000
ASESORIA TECNICA	1.500.000
CONSTRUCCIONES Y EDIFICACIONES	900.000
MAQUINARIA Y EQUIPO	720.000
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACION	8.620
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1.071.005
FLOTA Y EQUIPO AEREO	773.578
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	2.728.264
FLOTA Y EQUIPO AEREO	280.000
TRANSPORTE DE MERCANCIA	10.450.961
ASISTENCIA TECNICA	8.150.450
TELEFONO	1.559.113
TRANSPORTE, FLETES Y ACARREOS	17.351.200
NOTARIALES	10.800
REGISTRO MERCANTIL	4.500
TRAMITES Y LICENCIAS	10.000
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACION	51.724
EQUIPO DE HOTELES Y RESTAURANTES	51.724
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	2.053.652
FLOTA Y EQUIPO AEREO	402.938
PASAJES AEREOS	626.760
ELEMENTOS DE ASEO Y CAFETERIA	200.305
UTILES, PAPELERIA Y FOTOCOPIAS	2.504.000
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	314.686
CASINO Y RESTAURANTE	1.679.022
PEAJES	7.148.060
PARQUADEROS	12.344
<b>TOTAL GASTOS - OPERACIONALES DE ADMINISTRACION</b>	<b>152.912.000</b>

<b>GASTOS - OPERACIONALES DE VENTAS</b>	
VIATICOS	361.000
DOTACION Y SUMINISTRO A TRABAJADORES	3.518.986

ASESORIA FINANCIERA	1.058.000
INDUSTRIA Y COMERCIO	1.437.822
TERRENOS	660.000
CONSTRUCCIONES Y EDIFICACIONES	300.000
EQUIPO DE HOTELES Y RESTAURANTES	60.000
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	26.000
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	375.310
ASISTENCIA TECNICA	4.562.500
TELEFONO	1.521.067
TRANSPORTE, FLETES Y ACARREOS	1.643.772
TRAMITES Y LICENCIAS	467.600
MAQUINARIA Y EQUIPO	480.000
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACION	1.088.034
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	21.066.037
ALOJAMIENTO Y MANUTENCION	2.592.000
ELEMENTOS DE ASEO Y CAFETERIA	3.127.148
UTILES, PAPELERIA Y FOTOCOPIAS	4.280.964
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	23.862.722
CASINO Y RESTAURANTE	829.252
PARQUADEROS	1.704.966
<b>TOTAL GASTOS - OPERACIONALES DE VENTAS</b>	<b>75.023.180</b>
<b>GASTOS - NO OPERACIONALES</b>	
GASTOS BANCARIOS	795.192
COMISIONES BANCARIAS	135.492
DESCUENTOS COMERCIALES CONDICIONADOS	1.169.270
IMPUESTO 4 X MIL	2.557.663
<b>TOTAL GASTOS - NO OPERACIONALES</b>	<b>4.657.617</b>
<b>COSTOS DE VENTAS</b>	
VENTA DE HERRAMIENTAS Y ARTICULOS DE FERRETERIA	195.353.683
HOTELERIA	15.872.173
RESTAURANTES	22.113.144
ACTIVIDADES CONEXAS	60.000
ALQUILER DE MAQUINARIA Y EQUIPO	100.000
DOTACION DE PERSONAL	267.000
MANTENIMIENTO Y REPARACION DE MAQUINARIA Y EQUIPO	70.000
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>233.836.000</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS</b>	<b>2.211.166</b>
<b>IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>553.000</b>
<b>RESERVAS</b>	<b>165.817</b>
<b>UTILIDAD Ó (PÉRDIDA)</b>	<b>1.492.349</b>

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**900084154-3**

ACTIVO			
<b>ACTIVO - DISPONIBLE</b>			
Caja		\$4.570.500	
Cuentas de Ahorro		\$33.760.503	
	Cta. 3047982754	\$33.760.503	
	Cta. 3047982755	\$0	
		<b>SUBTOTAL ACTIVO - DISPONIBLE</b>	<b>\$38.331.003</b>
<b>ACTIVO - INVERSIONES</b>			
INVERSIONES - DERECHOS FIDUCIARIOS			\$0
			<b>SUBTOTAL ACTIVO - INVERSIONES</b>
<b>ACTIVO - DEUDORES</b>			
DEUDORES - CUENTAS		\$240.070.627	
DEUDORES - CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y		\$13.015.171	
DEUDORES - AHORRO DE IN PUESTOS Y		\$12.194.484	
DEUDORES - CUENTAS POR COBRAR A		\$5.068.050	
DEUDORES - DEUDORES VARIOS		\$5.751.389	
DEUDORES - PROVISIONES		\$787.273	
		<b>SUBTOTAL ACTIVO - DEUDORES</b>	<b>\$286.976.934</b>
<b>ACTIVO - INVENTARIOS</b>			
INVENTARIOS - MERCANCIAS NO FABRICADAS POR		\$10.895.674	
			<b>SUBTOTAL ACTIVO - INVENTARIOS</b>
<b>ACTIVO - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>			
CONSTRUCCIONES EN CURSO			
CONSTRUCCIONES Y OBRAS COMPLETADAS			
MADINARIA Y EQUIPO		\$24.000.000	
EQUIPO DE OFICINA		\$2.474.528	
EQUIPO DE COMPUTACION Y COMUNICACION		\$12.876.915	
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE		\$17.000.000	
DEPRECIACION ACUMULADA		-\$17.525.324	
		<b>SUBTOTAL ACTIVO - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>\$44.726.217</b>
<b>ACTIVO - DEBERES</b>			
DEBERES - GASTOS PAGADOS POR ANTECIPADO		\$94.304	
CARGOS DEBERES		\$772.389	
		<b>SUBTOTAL ACTIVO - DEBERES</b>	<b>\$866.693</b>
		<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$408.513.711</b>

PASIVO		
<b>PASIVO - OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>		
OBLIGACIONES FINANCIERAS - FACTORING	\$87.624.326	
<b>SUBTOTAL PASIVO - OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>		<b>\$87.624.326</b>
<b>PASIVO - PROVEEDORES</b>		
PASIVO - PROVEEDORES NACIONALES	\$143.789.172	
<b>SUBTOTAL PASIVO - PROVEEDORES</b>		<b>\$143.789.172</b>
<b>PASIVO - CUENTAS POR PAGAR</b>		
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	\$61.979.620	
RETENCION EN LA FUENTE	\$2.701.949	
IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO	\$143.270	
RETENCIÓN EN LA FUENTE - CREE POR PAGAR		
RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA	\$7.825.346	
ACREEDORES VARIOS		
<b>SUBTOTAL PASIVO - CUENTAS POR PAGAR</b>		<b>\$72.650.185</b>
<b>PASIVO - IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>		
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	\$24.601.844	
IMPUESTO SOBRE LAS VENTAS	\$34.628.970	
IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO	\$4.291.972	
<b>SUBTOTAL PASIVO - IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>		<b>\$63.522.786</b>
<b>PASIVO - OBLIGACIONES LABORALES</b>		
SALARIOS POR PAGAR		
CESANTIAS CONSOLIDADAS	\$7.843.230	
INTERESES SOBRE CESANTIAS	\$235.467	
PRIMA DE SERVICIOS		
VACACIONES CONSOLIDADAS	\$3.867.548	
PRESTACIONES EXTRALEGALES		
PLANILLA APORTES SOCIALES	\$4.127.659	
<b>SUBTOTAL PASIVO - OBLIGACIONES LABORALES</b>		<b>\$16.073.904</b>
<b>PASIVO - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>		
PASIVOS ESTIMADOS PARA COSTOS Y GASTOS		
PASIVOS ESTIMADOS PARA OBLIGACIONES FISCALES		
<b>SUBTOTAL PASIVO - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>		<b>\$0</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>		
ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS	\$54.345.987	
DEPOSITOS RECIBIDOS		
<b>SUBTOTAL OTROS PASIVOS</b>		<b>\$54.345.987</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$438.006.360</b>
PATRIMONIO		
<b>CAPITAL SOCIAL</b>		
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO		
APORTES SOCIALES	\$20.000.000	
<b>SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL</b>		<b>\$20.000.000</b>
<b>RESERVAS</b>		
RESERVAS OBLIGATORIAS	\$6.227.665	
<b>SUBTOTAL RESERVAS</b>		<b>\$6.227.665</b>
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		
PERDIDAS ACUMULADAS	-\$109.929.146	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$54.208.891	
<b>SUBTOTAL RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		<b>-\$55.720.255</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>-\$29.492.590</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>		<b>\$408.513.771</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

<b>INGRESOS</b>		
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
INGRESOS OPERACIONALES - CONSTRUCCION	\$593.094.368	
INGRESOS OPERACIONALES - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	\$377.242.674	
INGRESOS OPERACIONALES - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES	\$6.415.667	
<b>SUBTOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>		<b>\$976.752.707</b>
<b>INGRESOS - NO OPERACIONALES</b>		
	\$0	
<b>SUBTOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		<b>\$0</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>\$976.752.707</b>
<b>GASTOS</b>		
<b>GASTOS - OPERACIONALES DE ADMINISTRACION</b>		
GASTOS DE PERSONAL	\$241.080.657	
IMPUESTOS	\$6.942.998	
ARRENDAMIENTOS	\$168.600	
SERVICIOS	\$13.001.350	
GASTOS LEGALES	\$19.950	
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$2.474.672	
GASTOS DE VIAJE	\$457.633	
DIVERSOS	\$26.458.092	
<b>SUBTOTAL GASTOS - OPERACIONALES DE ADMINISTRACION</b>		<b>\$290.503.992</b>
<b>GASTOS - OPERACIONALES DE VENTAS</b>		
IMPUESTOS	\$3.085.024	
ARRENDAMIENTOS	\$60.000	
SERVICIOS	\$210.204	
SERVICIOS	\$1.363.113	
GASTOS LEGALES	\$12.530	
GASTOS DE VIAJE	\$54.000	
DIVERSOS	\$5.808.644	
<b>SUBTOTAL GASTOS - OPERACIONALES DE VENTAS</b>		<b>\$10.393.515</b>
<b>GASTOS - NO OPERACIONALES</b>		
FINANCIEROS	\$2.580.864	
<b>SUBTOTAL GASTOS - NO OPERACIONALES</b>		<b>\$2.580.864</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>\$303.478.371</b>

COSTO DE VENTAS		
COSTOS DE VENTAS		
CONSTRUCCION	\$326.413.373	
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR	\$253.163.194	
HOTELES Y RESTAURANTES	\$3.576.295	
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS, EMPRESARIALES Y DE ALQUILER	\$5.287.528	
	<b>SUBTOTAL COSTOS DE VENTAS</b>	<b>\$588.440.390</b>
	<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>\$588.440.390</b>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS	\$84.833.946
	IMPUESTO DE RENTA	\$24.801.844
	RESERVAS	\$6.023.210
	<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$54.208.891</b>

## Anexo B - Indicadores Financieros

INDICADORES	FORMULA	INTERPRETACION
<b>LIQUIDEZ</b>		
Razon Corriente	➤ Formula: $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Este indicador establece la solvencia de la empresa en el corto plazo confrontando para ello tanto los activos como los pasivos corrientes.
Prueba Acida	➤ Formula 1: $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Este indicador pretende establecer la solvencia en el corto plazo <i>únicamente</i> con los saldos de efectivo de la empresa, para ello se descuenta del activo corriente el rubro de <i>Inventarios</i>
Capital de Trabajo	➤ Formula: $\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Aunque este resultado no es propiamente un indicador, complementa la información dada por la razón corriente, ya que expresa en términos monetarios (Pesos para el caso colombiano) el resultado de ésta.

INDICADORES	FORMULA	INTERPRETACION
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Nivel de Endeudamiento	➤ Formula: $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	La esencia de estos indicadores recae en que establecen el modo en que se encuentra <i>distribuida</i> la estructura financiera de la compañía tanto en acreedores como en accionistas.
Nivel de Solvencia	➤ Formula: $\frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Activo}}$	Este indicador determina el porcentaje de participación de los accionistas dentro de la empresa.
Endeudamiento Financiero	➤ Formula 1: $\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas Netas}}$ ➤ Formula 2: $\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Total Activo}}$	Este indicador determina el grado de participación que poseen las entidades financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo o al total de los Activos.
Impacto de la Carga Financiera	➤ Formula: $\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas Netas}}$	Este indicador muestra el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo periodo.
Cobertura de Intereses	➤ Formula: $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Gastos Financieros}}$	Este indicador determina una relación entre los gastos o carga financiera del período y las utilidades operacionales de la empresa.
Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo	➤ Formula: $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivo}}$	Esta razón establece el porcentaje de las deudas en el corto plazo (Menor a un año) con respecto al total de las deudas.

INDICADORES	FORMULA	INTERPRETACION
<b>ACTIVIDAD O ROTACION</b>		
Rotación de Cartera	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Formula 1: <math>\frac{\text{Ventas a Crédito en el Periodo}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}</math></li> <li>➤ Formula 2: <math>\frac{\text{Cuentas por Cobrar Promedio} * 365 \text{ días}}{\text{Ventas a Crédito}}</math></li> <li>➤ Formula 3: <math>\frac{365 \text{ días}}{\text{Número de veces que rotan las Cuentas por Cobrar}}</math></li> </ul>	Este indicador determina el número de veces o días que las cuentas por cobrar se hacen efectivas o retornan en promedio en un periodo determinado, por lo general en 1 año.
Rotación de Inventarios	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Formula 1: <math>\frac{\text{Costo de las Mercancías Vendidas en el periodo}}{\text{Inventario Promedio de Mercancías}}</math></li> <li>➤ Formula 2: <math>\frac{\text{Inventario Promedio de Mercancías} * 365 \text{ días}}{\text{Costo de las Mercancías Vendidas en el periodo}}</math></li> <li>➤ Formula 3: <math>\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación del Inventario de Mercancías}}</math></li> </ul>	Este indicador se utiliza para el análisis a empresas comerciales (Aquellas que no le aplican a la mercancía ningún proceso manufacturero, es decir que únicamente venden las mercancías en el mismo estado en que las compran) y determina el número de veces o días que los inventarios de mercancías se convierten en efectivo o en cuentas por cobrar en promedio en un periodo determinado, por lo general en 1 año.
Rotación de Inventarios Totales	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Formula: <math>\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios Totales Promedio}}</math></li> </ul>	Este tipo de indicador se utiliza para el análisis a empresas manufactureras (Aquellas que le aplican a los materiales que compran algún proceso de transformación para crear un producto diferente) y determina el número de veces que los inventarios totales se convierten en efectivo o en cuentas por cobrar en promedio en un periodo determinado, por lo general en 1 año.
Rotación de los Activos Fijos	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Formula: <math>\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Bruto}}</math></li> </ul>	Este indicador resalta la eficiencia con la cual se han empleado los Activos Fijos para la generación de Ventas.
Rotación de Activos Totales	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Formula: <math>\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total Bruto}}</math></li> </ul>	Este indicador resalta la eficiencia con la cual se han empleado los Activos Totales Brutos (No se descuentan ni la depreciación, ni las provisiones de inventarios ni las de deudores; es decir, que se deben incluir todos los activos que están directamente relacionados con el desarrollo del objeto social de la empresa), para la generación de Ventas.
Rotación de Proveedores	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Formula 1: <math>\frac{\text{Compras a Crédito en el Periodo}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}</math></li> <li>➤ Formula 2: <math>\frac{\text{Cuentas por Pagar Promedio} * 365 \text{ días}}{\text{Compras a Crédito}}</math></li> <li>➤ Formula 3: <math>\frac{365 \text{ días}}{\text{Número de veces que rotan las Cuentas por Pagar}}</math></li> </ul>	Este indicador determina el número de veces o días que las cuentas por pagar se cancelan o pagan en promedio en un periodo determinado, por lo general en 1 año.

INDICADORES	FORMULA	INTERPRETACION
<b>RENDIMIENTO</b>		
Margen Bruto de Utilidad	➤ Formula: $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	Este indicador establece la utilidad que ha sido generada por las ventas de la empresa.
Margen de Utilidad Operacional	➤ Formula: $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$	Este indicador establece la utilidad operacional que ha sido generada por las ventas de la empresa.
Margen Neto de Utilidad	➤ Formula: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	Este indicador establece la utilidad neta (Después de haber descontados todos los costos y gastos en que incurrió la empresa) que ha sido generada por las ventas de la empresa.
Rendimiento del Patrimonio	➤ Formula: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	Este indicador establece el porcentaje de ganancia que obtuvieron los accionistas o socios de la empresa sobre la inversión realizada.
Rendimiento del Activo Total	➤ Formula: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Bruto}}$	Este indicador establece la capacidad del Activo Total Bruto (No se descuentan ni la depreciación, ni las provisiones de inventarios ni las de deudores), para generar utilidades netas.
El Sistema Dupont:	➤ Formula: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$ ➤ Despejando: $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	Este sistema determina si el resultado del rendimiento de la inversión ( <i>Rendimiento del Activo Total</i> ) proviene de la eficiencia en el uso de los diferentes recursos de la empresa para producir ventas ( <i>Rotación de los Activos Totales</i> ) o de la utilidad neta que ha sido generada por las ventas de la empresa ( <i>Margen Neto de Utilidad</i> ). En otras palabras, este sistema establece si la empresa generó utilidades por que las ventas fueron muy altas y la utilidad por unidad vendida fue poca, o porque aunque las ventas fueron pocas la utilidad generada por cada unidad vendida fue alta.

INDICADORES	FORMULA	INTERPRETACION
<b>APALANCAMIENTO</b>		
Leverage Total	➤ Formula: $\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	Este indicador resalta el compromiso del patrimonio para con los acreedores de la compañía.
Leverage Corriente o de Corto Plazo	➤ Formula: $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	Este indicador muestra el porcentaje involucrado del patrimonio para con los acreedores en el corto plazo.
Leverage Financiero	➤ Formula: $\frac{\text{Pasivos Totales con Entidades Financieras}}{\text{Patrimonio}}$	Este indicador determina el grado de responsabilidad del patrimonio con respecto a las obligaciones financieras.