



**Diagnóstico a la gestión económica y financiera de la empresa de servicios públicos de  
Sogamoso, Boyacá.**

**Michell Alexander Angarita Chiquillo**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios  
Rectoría Virtual y a Distancia  
SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal  
PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera  
abril de 2021**

**Diagnóstico a la gestión económica y financiera de la empresa de servicios públicos de  
Sogamoso, Boyacá.**

**Michell Alexander Angarita Chiquillo**

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Especialista en  
Gerencia Financiera**

**DIEGO ALEJANDRO LÓPEZ ORDOÑEZ  
MAGISTER EN DOCENCIA  
ESPECIALISTA EN ANALISIS Y ADMINISTRACION FINANCIERA  
ECONOMISTA**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios  
Rectoría Virtual y a Distancia  
SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal  
Especialización en Gerencia Financiera  
abril de 2021**

## **Dedicatoria**

Este trabajo investigativo lo dedico principalmente a Dios, a mi familia, mis hijos que son la inspiración para continuar con mi formación académica, a mis papas, a mis hermanos, por el apoyo, y a todos los que aportaron un granito para poder alcanzar este logro profesional; también a los docentes por su comprensión y paciencia, ha sido un orgullo y un privilegio pertenecer a la familia UNIMINUTO.

## **Agradecimientos**

Mi agradecimiento a todo el cuerpo docente y directivo de la Universidad y en especial a los profesores Campo Elías López Rodríguez y Diego Alejandro López Ordoñez, quienes a lo largo de este tiempo compartieron sus conocimientos para el desarrollo de esta investigación. A mi familia quienes a lo largo de toda mi vida me han apoyado y motivado en mi formación académica. Y total agradecimiento a esta grandiosa Universidad la cual me abrió sus puertas, preparándome para un futuro, formándome como Especialista y sobre todo como persona.

## Contenido

### Introducción

1. Problema .....	4
1.1 Descripción del problema .....	4
1.2 Pregunta de investigación .....	5
2. Objetivos .....	6
2.1 Objetivo general .....	6
2.2 Objetivos específicos .....	6
3. Justificación .....	7
4. Marco de referencia .....	10
4.1. Antecedentes teóricos y empíricos.....	10
4.2. Marco teórico .....	11
4.2.1. Análisis de las finanzas corporativas.....	11
4.2.2. Gestión financiera.....	17
5. Metodología.....	20
5.1. Alcance de la investigación .....	20
5.2. Enfoque metodológico .....	20
5.3. Población y muestra.....	21
5.4. Instrumentos.....	21
5.5. Procedimientos.....	22
5.6. Análisis de información. ....	23
5.7. Consideraciones éticas .....	23
6. Resultados .....	24
6.1. Análisis vertical y horizontal .....	24
6.2. Análisis de Ratios .....	31
6.2.1. Indicadores de liquidez.....	31

6.2.2. Indicador de endeudamiento.....	35
6.2.3. Indicadores de rentabilidad.....	36
7. Conclusiones.....	39
8. Recomendaciones .....	44
9. Referencias bibliográficas.....	45

**Lista de Tablas**

Tabla 1 Aspectos Generales de la Empresa .....	8
Tabla 2 Activo no corriente .....	26

## Lista de Figuras

Figura 1 Aspectos Generales de la Empresa.....	9
Figura 2. Estado de la situación financiera .....	24
Figura 3 Activo corriente.....	25
Figura 4 Activo no corriente.....	27
Figura 5 Pasivo corriente .....	28
Figura 6 Pasivo no corriente .....	28
Figura 7 Patrimonio .....	29
Figura 8 estado de resultados.....	30
Figura 9 Capital neto de trabajo.....	32
Figura 10 Razón Circulante .....	33
Figura 11 Prueba Acida .....	34
Figura 12 Capital de trabajo neto operativo .....	35
Figura 13 Indicador de Endeudamiento.....	35
Figura 14 Margen bruto de utilidad .....	36
Figura 15 Margen neto de utilidad.....	37
Figura 16 Rendimiento del patrimonio.....	37
Figura 17 Rentabilidad del activo total.....	38



**Lista de Anexos**

Anexo 1. Estado de la situación financiera .....	43
Anexo 2. Estado de resultados.....	44
Anexo3. Flujo de efectivo .....	45

## **Introducción**

En el panorama de los entes territoriales y nacionales, las empresas de servicios públicos deben asegurar un entorno confiable y factible para poder aprovechar las oportunidades de inversión que pueden venir de capitales públicos o privados, pero las todas empresas son sensibles a sufrir algún desequilibrio financiero, por lo que pertinente hacer un diagnóstico económico y financiero de la compañía de servicios públicos de Sogamoso en este momento, como herramienta clave para una gestión financiera eficiente, que ayude a la gerencia financiera de la empresa a tomar decisiones acertadas sobre todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos para propiciar un manejo técnico, humano y transparente de estos en la organización.

Para la toma decisiones financieras importantes, se debe proporcionar un diagnóstico adecuado de la situación financiera de una empresa, utilizando el análisis de estados financieros, incluyendo las políticas y estrategias de la organización (Guardo, Arrieta & Cardozo,2018); en esta investigación se tiene como objeto de estudio los estados financieros de los últimos cinco años de la Compañía de Servicios Públicos de Sogamoso, para reflejar el avance y desarrollo de la empresa asegurando un entorno confiable y factible para poder aprovechar las oportunidades de inversión que pueden venir de capitales públicos o privados y se convierta en ejemplo para otras empresas del departamento o del país.

Orienta a la valoración de la situación económica y financiera de la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá, en consecuencia, los servicios públicos son un eje fundamental en el desarrollo de la región, ésta se enfoca en prestar los servicios de Acueducto, Alcantarillado, Aseo, Recolección de Basuras y Planta de Tratamiento de Aguas. Está prestando sus servicios en la ciudad de Sogamoso y en algunos municipios aledaños como Nobsa, Tibasosa y Firavitoba. La Compañía de Servicios Públicos de Sogamoso, fue constituida como una empresa de economía mixta, con el fin de generar el

bienestar general de la comunidad sogamoseña y los intereses propios de los socios privados de la empresa.

Siendo el objetivo desarrollar un diagnóstico a la gestión económica y financiera de la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá, se inició una revisión teórica de la gestión financiera en empresas de servicios públicos en Colombia, observando algunas contribuciones financieras a lo largo de los años sobre las empresas de servicios públicos en Colombia ayudando a la interpretación de la posición económica, financiera y aspectos importantes para la adecuada comprensión del manejo presupuestal propio que pueden ser tenidas en cuenta a la hora de realizar algún aporte donde brinde distintas alternativas.

Respecto al diseño de la metodología el enfoque que se le dará a esta investigación será de tipo cualitativo, con el fin de avanzar desde lo particular a lo general, se realizará una revisión y un análisis documental que permitan interpretar y obtener los resultados esperados, con métodos y técnicas con valor interpretativo que procura describir, analizar, comparar, pretendiendo llegar a un análisis de la situación real de la empresa. Se evidencia un alcance descriptivo al analizar la distintas cualidades y características de la información financiera de la empresa de servicios públicos

A continuación, y de acuerdo al diseño y metodología de la investigación, se llevó a cabo el uso de la técnica del análisis documental, accediendo a estudios anteriores relacionados con empresas de servicios públicos en Colombia, para luego efectuar triangulación y análisis de datos, tomando como referencia toda la información contable, especialmente los estados financieros de los últimos cinco años de la empresa, esto permitió llegar a unos resultados, los cuales fueron objeto de análisis, para poder realizar un diagnóstico de la situación de la empresa a través de métodos de evaluación económica y financiera, finalmente determinar unas conclusiones y recomendaciones, que permitan realizar una mejor gestión y operación de la empresa para los próximos años.

Como resultado, se evidenció la necesidad de fortalecer los informes financieros generados al final del ejercicio contable, para mejorar su impacto en la toma de decisiones. Esta

investigación proporciona herramientas estratégicas para la compañía, haciendo posible contar con un diagnóstico financiero que le permitirá conocer su real situación financiera, a la vez el comportamiento, trayectoria y operatividad en el período evaluado, así las cosas, el análisis permitirá proyectar el futuro de la compañía. Por lo anterior, esta herramienta estratégica buscara mejorar el desempeño, su operatividad y comportamiento en el mercado, así como servir de insumo en la toma de decisiones, superar limitaciones y aprovechar su ventaja competitiva y su fuerte experiencia en el sector, acompañado esto con el mejoramiento continuo de sus procesos y la búsqueda incansable de la maximización de sus beneficios, obtención de mejores niveles de utilidades y la generación de valor agregado para la compañía.

## 1. Problema

### 1.1 Descripción del problema

En el panorama de los entes territoriales y nacionales, las empresas de servicios públicos deben asegurar un entorno confiable y factible para poder aprovechar las oportunidades de inversión que pueden venir de capitales públicos o privados, pero las todas empresas son sensibles a sufrir algún desequilibrio financiero inesperado, que se puede ver reflejado por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco seguras o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero (Nava-Rosillón, 2009).

En concreto en la empresa de servicios públicos de Sogamoso se ha generado una sensación de incertidumbre sobre el manejo económico y financiero que se le han dado por situaciones como la que expuso la Superintendente de Servicios Públicos, Natasha Avendaño García quien indico que en desarrollo de acciones de vigilancia a la información que reportan los prestadores al Sistema Único de Información (SUI), se identificó que parte de los recursos recaudados en la tarifa al usuario no fueron invertidos en los planes de obras programados, razón por la cual serán devueltos vía tarifa más de 3.930 millones de pesos por la Compañía de Servicios Públicos de Sogamoso (Coservicios) a los suscriptores de la empresa (Boyacá siete días, 2019).

En la actualidad en la empresa de servicios públicos de Sogamoso evidencia fallas desde la parte administrativa que afecta directamente la financiera, estas se pudieron haber generado por diversos factores, como la nómina, la contratación, o la posible burocratización, esta última por tratarse de una Empresa de Servicios Públicos que tiene una participación mayoritaria del estado o también los parámetros impuestos en los últimos años por la Comisión de Regulación de Agua Potable y Saneamiento Básico CRA, que cambio la metodología para calcular las tarifas de los servicios públicos de acueducto, alcantarillado y aseo para las empresas con más de cinco mil suscriptores, con el objetivo de calcular las tarifas, incluir costos y prestar un servicio eficiente y de calidad.

Teniendo en cuenta lo anterior, es pertinente hacer un diagnóstico económico y financiero de la compañía de servicios públicos de Sogamoso en este momento, como herramienta clave para una gestión financiera eficiente, que ayude a la gerencia financiera de la empresa a tomar decisiones acertadas sobre todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos para propiciar un manejo técnico, humano y transparente de estos en la organización. Por lo que la tarea de la gestión financiera es definitiva y vital en el sentido de que debe propiciar que todas las actividades encuentren su materialización en términos económico-financieros, positivos y rentables (Bravo-Zurita & Segovia, 2017).

Por último, esta investigación genera la expectativa que se pueda conocer la situación económica y financiera actual, así como sus antecedentes, esto permitirá generar aportes y recomendaciones para generar buenas prácticas económicas y mejoramiento en la gestión financiera, y así poder ver reflejado el progreso y el crecimiento de la empresa junto con el mejoramiento de la calidad de vida de todas las personas en el área de influencia, y esto lleve a que la empresa de servicios públicos de Sogamoso se convierta en ejemplo para otras empresas de del departamento o del país.

## **1.2 Pregunta de investigación**

¿Qué incidencia ha tenido la gestión económica y financiera en la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá?

## **2. Objetivos**

### **2.1 Objetivo general**

Desarrollar un diagnóstico a la gestión económica y financiera de la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá.

### **2.2 Objetivos específicos**

- Realizar una revisión teórica de la gestión económica y financiera en empresas de servicios públicos en Colombia.
- Analizar los estados financieros de los últimos cinco años de la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá.
- Realizar una valoración de la situación económica y financiera de la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá, a través de métodos de evaluación económica y financiera.

### 3. Justificación

Esta investigación pretende analizar la gestión económica y financiera de la empresa de servicios públicos de Sogamoso Boyacá para llegar a un diagnóstico, siendo este una de las principales herramientas utilizadas por gerentes financieros, administradores, directores, dueños de las empresas y acreedores en general, para evaluar la gestión administrativa y financiera, para que ayude a la toma de decisiones acertadas, el buen funcionamiento de la entidad y la mejora continua en sus actividades, lo que daría un aporte sustancial al mejoramiento de la economía de la región y a la calidad de vida de las personas que se ven beneficiadas por esta empresa.

Según Tafur-Gómez y Giraldo (2001) los servicios públicos constituyen un indicador clave en la calidad de vida de los seres humanos, lo que los convierte en una parte muy importante dentro de la actividad económica y financiera, pues son un eje fundamental de desarrollo para la región, claro está que, si se manejan de buena manera, de lo contrario generan incertidumbre en toda la economía e inconformismo de la población. Por lo que indagar sobre la gestión financiera y hacer un diagnóstico ayudara seguramente a la toma de decisiones correctas por parte del gerente financiero para el uso eficiente de los recursos y por ende el crecimiento constante de la empresa.

La Compañía de Servicios Públicos de Sogamoso, fue constituida como una empresa de economía mixta, con el fin de generar el bienestar general de la comunidad sogamoseña y los intereses propios de los socios privados de la empresa, como empresa de servicios públicos domiciliarios se rige por lo conceptuado en el derecho privado, es decir se aplica el Código de Comercio, Código Civil, Ley 142 de 1994, Ley 689 de 2001 y resoluciones de la comisión de regulación de agua potable y saneamiento básico CRA, existen otros aspectos relevantes que veremos en la tabla 1, que ayudan conocer algo más sobre la empresa.



Tabla 1 Aspectos Generales de la Empresa

Razón social	COMPAÑÍA DE SERVICIOS PUBLICOS DE SOGAMOSO S.A E.S. P
Sigla	COSERVICIOS S.A E.S. P
Fecha de constitución	6/05/1955
Servicios prestados	Acueducto, Alcantarillado, Aseo, Mantenimiento de alumbrado publico
Municipios atendidos acueducto	Sogamoso y áreas rurales de: Nobsa, Iza, Tibasosa, Pesca y Firavitoba
Número de usuarios 2019	27.600 usuarios
Población de influencia	130.000 h

Fuente: elaboración propia con base en página de la empresa. (2020)

En Colombia los servicios públicos han venido evolucionando, lo que antes era una función monopólica del estado hoy también es función de la empresa privada, Pero esto no ocurrió solo en Colombia, la metamorfosis que sufrió el Estado tiene origen en el contexto internacional y desde hacía más de veinte años venía gestándose y desarrollándose en diversos países (Valencia-Agudelo, 2004). Dentro de este contexto se evidencia una discusión que despierta mucho interés, y a la vez controversia sobre la prestación de los servicios públicos, como es estudiar las diferencias entre un Estado Social de Derecho que pretende materializar sus principios a través de la prestación efectiva y equitativa de los servicios públicos domiciliarios, y un mercado de servicios públicos domiciliarios en el cual la iniciativa privada y la libertad de empresa buscan nichos de desarrollo (Lamprea, 2004).

Las diferencias también despiertan algunas preocupaciones a nivel local, que se basan principalmente en lo económico y financiero, pues el estado se ha convertido esencialmente en agente planificador, regulador, vigilante y controlador de las acciones del sector privado (Valencia Agudelo, 2004), algunos de los aspectos que regula y vigila el estado los vemos

en la figura 1, estos son los que se van a tener en cuenta para realizar un diagnóstico, que permita evidenciar si la empresa está por buen camino o si por el contrario necesita cambiar el rumbo para cumplir con los objetivos, son estos los que se consideran de mayor relevancia para la parte económica y financiera.

Figura 1 Aspectos Generales de la Empresa



Fuente: elaboración propia con base en mapa de procesos de la empresa (2020)

Como lo plantea Roca (1986) el diagnóstico financiero abarca dos aspectos fundamentales el de solvencia y el de rentabilidad, que deben considerarse íntimamente relacionados en todas las ocasiones en que se analicen situaciones o problemas relacionados con la trayectoria de una empresa, con su valoración, con la valoración de las posibilidades de inversión, con la estructura de sus capitales, etc. Es así como queremos llegar a un diagnóstico que ayude a la empresa de servicios públicos de Sogamoso a tener un óptimo comportamiento financiero que le permita aportar de la mejor manera al mejoramiento de la calidad de vida del municipio o de la región.

## 4. Marco de referencia

### 4.1. Antecedentes teóricos y empíricos

Gil-Muñoz (2020) desarrollo una investigación donde quiere reconocer la incidencia de las políticas corporativas en la gerencia financiera de las empresas de servicios públicos (SA ESP) en los municipios de Subachoque y El Rosal Cundinamarca, donde plantea la importancia que este tipo de entidades tienen en el desarrollo de una comunidad y de una economía, utilizando un enfoque metodológico cuantitativo, generando un diagnóstico que permite dilucidar las ventajas de aplicar políticas corporativas en el funcionamiento de las empresas de servicios públicos y de esta manera establecer estrategias principales que deben ser tenidas en cuenta a la hora de iniciar la gerencia financiera de una de estas entidades.

Maldonado (2011) elaboro un artículo con el objetivo de enfatizar algunos aspectos importantes para la adecuada comprensión del manejo presupuestal propio de las empresas de servicios públicos oficiales y mixtas, frente a las normas fiscales que rigen la materia. Por lo que realizo una exhaustiva descripción del tratamiento normativo aplicable a este tipo de entidades en materia del manejo presupuestal, planteando que las entidades de servicios públicos oficiales o mixtas del orden territorial se regularán por las normas del respectivo orden y con el estatuto orgánico de presupuesto nacional, así como que las empresas de servicios públicos mixtas se encuentran sujetas al ordenamiento de carácter privado y a las regulaciones especiales del sector, cuando su capital público es inferior a 90% de su patrimonio social.

Valencia-Agudelo (2004) realizo un artículo sobre la metamorfosis del Estado, de empresario a regulador y se enfocó en el caso de los servicios públicos domiciliarios en Colombia, donde planteo que el Estado deja de realizar algunas funciones que desde hacía mucho tiempo venía ejecutando, como la provisión monopólica de servicios públicos que antes eran prestados exclusivamente por el Estado y ahora pasaron a ser funciones también

de la empresa privada, concluye que existe el consenso en que la producción de bienes y servicios deben participar los agentes privados, pero se le está pidiendo al Estado que debe asumir el papel protagónico de garantizar los estándares mínimos de bienestar a los ciudadanos de menores recursos.

Camargo (2015) efectuó una investigación sobre los servicios públicos domiciliarios en Colombia y enfatizó en su prestación, regulación y control, basándose en que estos hacen parte de una actividad económica de gran impacto social, lo que hace importante el conocimiento de sus normas y de su realidad, por lo que plantea que los servicios públicos domiciliarios necesitan un régimen jurídico especial de derecho público con la participación activa del Estado en su prestación, regulación y control, garante de los servicios públicos domiciliarios como derechos fundamentales y no como mercancías que se venden y se compran en un libre mercado.

Estrada-López y Monsalve-Velásquez (2014) realizó una investigación donde planteó un diagnóstico financiero de la empresa Procopal SA, que permita evaluar, analizar e interpretar la posición económica y financiera en que está la compañía, para hacer un aporte que brinde posibles alternativas de solución para mejorar la gestión administrativa y financiera de la misma. Llegando a la conclusión que la compañía presenta resultados estables con relación al sector por lo que requiere aumentar los márgenes de sus utilidades, que se han visto afectados por los costos, los cuales han aumentado en gran medida por la mano de obra, la materia prima, costos indirectos de fabricación y contratos de servicios.

## **4.2. Marco teórico**

### **4.2.1. Análisis de las finanzas corporativas**

Guardo, Arrieta & Cardozo (2018) consideran que para la toma de decisiones financieras importantes, se debe proporcionar un diagnóstico adecuado de la situación financiera de la empresa, utilizando el análisis de estados financieros, incluyendo las políticas y estrategias de la organización. El diagnóstico financiero es un instrumento utilizado para evaluar el

rendimiento de las empresas, este es requerido por los Stakeholders para la toma de decisiones (Godoy & Acero, 2011); es por esto que Bailón, Vera & Poveda (2018) afirman que, en una organización las finanzas son fundamentales dentro de la gestión empresarial, pues estas llevan a la toma de decisiones que posibilitan alcanzar el objetivo trazado, el cual sería la generación de riqueza.

Es importante contar con una planeación financiera, esta evita la toma de decisiones inapropiadas que afecten las metas de la organización, y busca obtener mayor rentabilidad y evitar el riesgo de pérdida de utilidades (Jiménez, Rojas & Galvis, 2014). Las finanzas en una empresa deben hacer parte de los procesos de evaluación de alternativas de crecimiento, determinación y cuantificación del riesgo y valoración de opciones estratégicas (Bravo, Zurita & Segovia, 2017). Por lo que para Pastor (2009) la gestión financiera es decisiva, pues debe propiciar que todas las actividades encuentren su materialización en términos financieros positivos y rentables.

El análisis financiero se basa en la interpretación de los sucesos financieros y en el desarrollo de la actividad empresarial, para lo cual utiliza técnicas que llevan a la toma de decisiones acertadas (Rosillón, 2009). Para Nogueira-Rivera, et al (2017) el análisis económico-financiero, es un conjunto de técnicas para diagnosticar la situación de la empresa y tomar las decisiones adecuadas. El análisis financiero está enfocado al manejo de los recursos, la maximización del valor, el cumplimiento de los objetivos, y en general, su consolidación, permanencia y estabilidad en el tiempo (García, Bedoya & Ríos, 2009).

Según García & Montes (2018) la información financiera tiene varios usuarios, por lo que es necesario tener información precisa de la empresa para aquellos que toman decisiones, como accionistas, directores, auditores hasta inclusive clientes o la competencia; de igual manera Amat & Puig (2013) plantean que entre los principales desafíos de las finanzas está influir en la estrategia del negocio y encontrar un equilibrio entre los intereses de los Stakeholders de la empresa; Por lo que toda organización debe disponer de herramientas apropiadas para conocer su situación económica y financiera, con el fin de resolver las dificultades existentes y saber las causas que las ocasionan (Freire, et al, 2016).

Para Jiménez, Rojas & Galvis, (2014) las empresas deben contar con herramientas de análisis financiero que sean la base para la elaboración del plan financiero y los presupuestos. El análisis financiero es una herramienta que contempla un conjunto de principios y procedimientos útiles para una toma de decisiones de inversión, financiación, planeación y control con mayor facilidad y pertinencia (Rosillón, 2009). Para Freire, et al, (2016) el análisis financiero facilita el proceso de toma de decisiones, permite identificar los puntos fuertes y débiles de las organizaciones y efectuar comparaciones con otras empresas.

Toma importancia el análisis financiero gracias a que permite planear como se pueden disminuir y neutralizar aquellas situaciones que se ven como adversas o negativas desde el punto de vista financiero (García, Ruiz & Bedoya 2010). Mejía (2017) plantea que el aspecto financiero es uno de los más importantes, pues sobre él recaen las decisiones de carácter comercial, productivo y tecnológico, que llevan al análisis de alternativas para la solución a problemáticas; por ello, el análisis financiero enfocado a una empresa en particular, se convierte en una herramienta para evaluar la competitividad de las empresas pertenecientes a un determinado sector económico (Castaño & Arias, 2013).

García, Ruiz & Bedoya (2010) plantean que un análisis financiero debe considerar una parte cuantitativa, donde se estudian los resultados de los indicadores financieros, y una parte cualitativa donde se consideran aspectos como entorno macroeconómico, economía, normas contables entre otros, y las herramientas más utilizadas en el análisis financiero de las organizaciones son los cocientes financieros, indicadores o razones (Espinosa, Molina & Vera, 2015), pues el análisis financiero se basa en permitir identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones de la empresa enfocándose en la liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones (Rosillón 2009).

La utilidad del análisis financiero está enfocada a tomar decisiones que corrijan los puntos débiles que puedan amenazar el futuro y a potenciar los puntos fuertes para alcanzar los

objetivos de la organización (Nogueira-Rivera, et al 2017). Para Jiménez, Rojas & Galvis (2014) el análisis financiero permitirá optimizar la liquidez, la rentabilidad, el ciclo operacional del negocio, mantener el crecimiento sostenido de la empresa y mejorar su desempeño. Es el análisis financiero un elemento fundamental para cumplir objetivos de la organización, para el conocimiento del desempeño y para llegar a los aspectos que la pueden hacer líder en el mercado (Duarte, Polo & Reyes, 2018).

Los elementos más importantes para la elaboración de los indicadores financieros son los estados financieros, y estos a su vez son la base fundamental para estructurar el análisis financiero (Espinosa, Molina & Vera2015); Por lo que García, Ruiz & Bedoya (2010) consideran que el análisis financiero es un proceso que estudia la situación económica y financiera de una organización, no sólo desde el punto de vista de los estados financieros sino de manera contextualizada y estructural; Pero “El análisis financiero está impregnado de subjetivismo, puesto que en muchas ocasiones responde a la imaginación del analista” (Guardo, Arrieta & Cardozo, 2018, p. 99).

Para Van Horne, & Wachowicz (2010) los análisis financieros involucran una comparación del desempeño de la empresa frente a otras del mismo sector, para ayudar a los gerentes a identificar deficiencias y luego tomar acciones correctivas. García, Ruiz & Bedoya (2010) plantean que el análisis financiero no se puede basar exclusivamente en resultados numéricos de cálculos matemáticos, sino que debe ser visto en contexto, para permitir el desarrollo de las organizaciones. Por lo que el análisis financiero debe ser aplicado por todas las empresas, sin importar su tamaño, e indistintamente de su actividad (Rosillón, 2009).

Jiménez, Rojas & Galvis (2014) consideran que el análisis financiero hace una descripción de los criterios de rentabilidad, enfrentándolos con la fluidez financiera, el patrimonio y los compromisos presupuestales futuros. En el análisis financiero se encuentra la técnica horizontal, la cual establece relaciones y comparaciones entre cuentas de un periodo a otro y la vertical que es utilizada para analizar partidas en el mismo periodo (Espinosa, Molina & Vera, 2015). Por otro lado, el análisis financiero busca el estudio en detalle de variables

no cuantificables, como elementos sociales y ambientales que están ausentes de los reportes financieros (Guardo, Arrieta & Cardozo, 2018).

Para analizar la situación financiera de una empresa se utilizan técnicas basadas en la interpretación de los estados financieros, que ayudan a la toma de decisiones gerenciales como las de inversión y financiación (Espinosa, Molina & Vera, 2015). Por lo que León (2015) considera que la política monetaria incide en la estabilidad financiera, afectando el crédito y los precios de los activos, siendo variables que se pueden convertir en indicadores de alerta frente a una posible crisis financiera. En términos generales el análisis financiero, inicia con un diagnóstico del entorno y aplica el análisis estructural de estados financieros y los indicadores financieros para llegar a conclusiones más complejas (Castaño & Arias, 2013).

Según Rosillón (2009) el análisis financiero es un instrumento del que dispone la gerencia para predecir el efecto que pueden producir algunas decisiones en el desempeño futuro de la empresa; Nogueira-Rivera, et al (2017) ven el análisis financiero como aquel que permite determinar las principales dificultades que limitan el desarrollo de una empresa y evaluar las posibilidades que existen de mejorar su efectividad. Por otro lado, el análisis financiero pretende indagar sobre propiedades y características de una empresa, saber sobre sus operaciones, actividades, entorno, e información sobre su desempeño, con el objetivo de conocerla hasta predecir su comportamiento futuro (Guardo, Arrieta & Cardozo, 2018).

Para García & Montes (2018) las empresas han adoptado indicadores financieros tradicionales, pero las gerencias modernas hacen necesaria la actualización de estos indicadores por otros más relevantes, como el costo de capital, las proyecciones futuras y el valor presente. Las finanzas utilizan los futuros y opciones de manera efectiva para diversificar el riesgo y la obtención de recursos (Bailón, Vera & Poveda, 2018); por lo que León (2015) considera que las autoridades monetarias tienen que intervenir activamente para conducir a las economías por un camino de crecimiento a largo plazo y estabilidad en los sistemas financieros.



Para Jiménez, Rojas & Galvis (2014) el análisis financiero hace una descripción de los criterios de rentabilidad, enfrentándolos con la fluidez financiera, el patrimonio y los compromisos presupuestales futuros. Por lo que para Nogueira-Rivera, et al (2017) el análisis económico-financiero pone a disposición de la gerencia los instrumentos necesarios para la gestión de la empresa y su adaptación al entorno. El análisis financiero evalúa la posición financiera mediante la utilización de técnicas y herramientas que miden resultados de la empresa en el presente y pasado, para obtener mejores resultados para el futuro (Rosillón, 2009).

Las decisiones de inversión y las de financiación traen muchos riesgos financieros, estos deben ser evaluados adecuadamente para que no afecten negativamente al valor de la empresa (Amat & Puig, 2013); León (2015) asegura que para mantener la estabilidad financiera, el Banco Central debe asegurar una inflación baja y estable, también un crecimiento económico sostenido, así como mantener el papel de regulador y supervisor financiero; por otro lado Jiménez, Rojas & Galvis, (2014) exponen que un plan financiero es necesario para poder lograr un verdadero éxito financiero, lo más importante es identificar correctamente las necesidades, en busca de objetivos concretos, alcanzables y medibles. Por lo que “Conocer el desempeño de la firma le permite tomar ventaja de sus fortalezas y corregir sus debilidades” (Duarte, Polo & Reyes, 2018, p. 2).

La gerencia dirige sus esfuerzos en la generación de valor agregado y a la maximización de las utilidades, partiendo de este objetivo es necesario implementar un sistema de medición adecuado (García & Montes, 2018). Rosillón (2009) plantea que el análisis o diagnóstico financiero es el mecanismo más efectivo para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa y para comparar sus resultados con los de otras empresas. Un diagnóstico financiero permite conocer la situación actual de la organización para realizar una inversión, o para optar por un crédito (Freire, et al,2016).

Los conceptos y principios más importantes de las finanzas corporativas son aplicables a los problemas financieros de cualquier tipo de empresa (Azofra, 2012). para Amat & Puig (2013) las finanzas corporativas se enfocan en cómo las empresas obtienen recursos para financiar sus actividades y cómo invertir estos recursos para generar valor. Así como para

Bailón, Vera & Poveda (2018) las finanzas corporativas tienen relación con transacciones bancarias donde se incrementa el capital y su principal objetivo es la generación de valor a los dueños.

Azofra (2012) asegura que Las finanzas corporativas han evolucionado dirigidas por las transformaciones económicas, los cambios financieros de la empresa y las responsabilidades de los directores financieros. Las finanzas corporativas tienen como objetivo aumentar el valor de la empresa, para esto tienen que encontrar un equilibrio adecuado entre rentabilidad, riesgo y liquidez (Amat, & Puig, 2013). La tarea principal de las finanzas corporativas se enfoca en la toma de decisiones analizando el comportamiento de las inversiones, la cual depende directamente del departamento financiero (Bailón, Vera & Poveda, 2018).

#### **4.2.2. Gestión financiera**

Los gerentes financieros deben estar en la capacidad de tomar decisiones rápidas y oportunas, que les permita la aplicación de herramientas para gestionar eficientemente las empresas y alcanzar sus objetivos (Bravo, Zurita & Segovia, 2017). Para Pastor (2009) la gestión financiera tiene como objetivo hacer que la organización se desenvuelva con efectividad, apoyar la toma de decisiones financieras y generar oportunidades de inversión. Por lo que la planeación financiera busca estudiar el pasado para decidir el futuro, esto a través de la contabilidad que muestra la realidad económica y financiera de la empresa (Jiménez, Rojas & Galvis, 2014).

Según Álvarez (2017) la gestión financiera es el proceso de análisis y toma de decisiones sobre las necesidades financieras de una entidad, tratando de utilizar los recursos financieros óptimos, contribuyendo al cumplimiento de los objetivos. Uno de los objetivos de la gestión financiera es la preparación y análisis de la información contable, los estudios de financiamiento de proyectos y la determinación de fuentes y usos de recursos (Muñoz & Villarreal, 2012); por ello Ochoa González, et al (2018) afirman que la gestión financiera se

encarga básicamente de administrar los recursos financieros por medio de la creación e implementación de estrategias efectivas que permitan alcanzar los objetivos financieros.

García, Bedoya & Ríos (2009) afirman que en la gestión financiera no sólo se deber involucrar aspectos cuantitativos, sino también, aspectos cualitativos, que afectan directamente las finanzas, y que gestionan el crecimiento empresarial. Para Rodríguez-Ponce, et al (2017) la gestión financiera está dirigida a las tareas esenciales de consecución de recursos y decisiones de inversión, así como también a la planificación y el control de los recursos financieros. El análisis y la planeación financiera apunta a que la empresa logre el equilibrio entre la rentabilidad y la liquidez (Nogueira-Rivera, et al, 2017).

Pastor, (2009) asegura que la gestión financiera plantea un desafío en el tema de administrar las operaciones económico-financieras de la organización, para lo que se debe realizar un diagnóstico financiero integral; por lo que Bravo, Zurita & Segovia (2017) consideran que la gestión financiera debe hacer que la organización se maneje con eficiencia y eficacia, y propiciar un manejo técnico, humano y transparente en la administración y la asignación de los recursos. Para esto los indicadores financieros son determinantes para saber si una empresa puede hacer frente a sus obligaciones a largo o a corto plazo (Freire, et al 2016).

Existe la necesidad de disponer de fundamentos teóricos para alcanzar mayor calidad de la información financiera, mejorar el proceso de toma de decisiones y lograr una gestión financiera eficiente. (Ochoa González, et al, 2018). Para Ríos (2009) la correcta gestión financiera está orientada a la maximización del valor patrimonial y a genera las condiciones para que una empresa sea sostenible. La gestión financiera está definida por el estudio que realiza cada una de las empresas para mejorar la eficiencia y eficacia de sus recursos, ya sean materiales, humanos o financieros (Pinacho, 2018).

La gestión financiera dirige sus esfuerzos a la administración eficiente del capital de trabajo, así como inversiones y resultados que permitan tomar decisiones acertadas a corto y largo plazo (Álvarez, 2017). Es importante tener en cuenta dentro de la gestión financiera

la consecución de financiación teniendo presente los costos, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa (Salazar, 2016); por lo que para Macías & Martínez (2013) una gestión financiera productiva es aquella que utiliza los recursos económicos para obtener el mejor resultado o ganancia posible para la organización.

Pico & León (2006) consideran que la gestión financiera es el eje del proceso general de la empresa y un apoyo indispensable en la evaluación de las decisiones de carácter financiero. La gestión financiera debe estar en correlación con la administración de la empresa, permitiendo tomar todos los factores económicos, para el correcto desempeño de las operaciones financieras (Álvarez, 2017). Del mismo modo para Sosa Sierra (2011) la gestión financiera empresarial permite la implementación de sistemas transaccionales, flexibles e innovadores para las empresas.

Actualmente la gestión financiera incluye actividades significativas, enfocadas a la toma de decisiones para alcanzar el éxito de una empresa (Ochoa González, et al, 2018). Por lo que Ríos (2009) afirma que, en una gestión financiera orientada a la maximización de valor de una organización, su operación debe generar recursos a sus diferentes actores, y se puede mantener esta condición en el tiempo. La gestión financiera se debe enfocar en administrar los riesgos financieros, estos se refieren a la posibilidad de tener pérdidas por altos niveles de endeudamiento y no alcanzar su punto de equilibrio (Muñoz & Villarreal, 2012).

Para Ochoa González, et al (2018) la gestión financiera engloba lo concerniente al dinero, a la inversión, administración y posesión de este, de manera que este sea manejado adecuadamente para que sea lucrativo para los accionistas. La gestión financiera es considerada como la fase de la administración, que tiene por objetivo, maximizar el patrimonio de la empresa, mediante la obtención de recursos financieros (Álvarez, 2017). Por lo que Muñoz & Villarreal (2012) enfatizan en que todo el esfuerzo desarrollado por la gestión financiera debe tender hacia un interés común, que es maximizar el valor de la empresa.

## **5. Metodología**

### **5.1. Alcance de la investigación**

La presente investigación tiene un alcance descriptivo, pues se quiere analizar información de una empresa de servicios públicos para conocer el contexto y la situación financiera en que se encuentra, así como las variables de tipo corporativo que la impactan y que esto permita llegar a un diagnóstico de la gestión financiera, que ayude a un gerente a entender las opciones más favorables al momento de la toma de decisiones en empresas de este tipo.

Se realizó un estudio descriptivo con el fin de medir las variables, realizar una medición de conceptos y sus componentes, especificar y caracterizar la evaluación y el diagnóstico financiero del proyecto que muestren las fortalezas del estudio con la información recopilada para tal propósito (Hernández-Sampieri, Fernández-Collado & Baptista-Lucio, 2017). Se pretende dirigir la descripción de la evaluación y el diagnóstico financiero seleccionando las técnicas necesarias para medir cada una de ellas independientemente, de tal forma que sintetice lo que se investiga (Cauas, 2015).

### **5.2. Enfoque metodológico**

El enfoque que se le dará a esta investigación será de tipo cualitativo, con el fin de avanzar desde lo particular a lo general, se realizará una revisión y un análisis documental que permitan interpretar y obtener los resultados esperados, cuyo propósito es determinar las variables que lleven a establecer la viabilidad de proyecto (Hernández-Sampieri & Torres, 2018). La importancia de este enfoque de investigación para el alcance de los objetivos radica en desarrollar un diagnóstico a la gestión económica y financiera de la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá, por lo que es pertinente el enfoque cualitativo pues la investigación pretende llegar a un análisis de la situación real de la empresa para ayudar a la toma de decisiones acertadas por parte de la gerencia financiera.

Según Schenkel & Pérez (2019) los aspectos que identifican las investigaciones cualitativas y la diferencian de otros tipos de indagación ya que contestan a las preguntas que intentan responder. Fernández (2016) indica que el enfoque cualitativo intenta comprender los contextos y procesos que dan su origen, sin desvincularlos de estas situaciones particulares por lo cual requiere un abordaje particular, además Chaves & Weiler (2016) determinan que el estudio cualitativo puede adaptarse al caso generalmente, por tratarse de temas únicos y tienen determinadas características que ameritan un estudio profundo con un acercamiento más real del contexto a investigar.

### **5.3. Población y muestra**

Esta investigación se va a realizar sobre la Compañía de Servicios Públicos de Sogamoso, que se enfoca en prestar los servicios de Acueducto, Alcantarillado, Aseo, Recolección de Basuras y Planta de Tratamiento de Aguas. En este momento cuenta con aproximadamente cuarenta y ocho mil usuarios y está prestando sus servicios en la ciudad de Sogamoso y en algunos municipios aledaños como Nobsa, Tibasosa y Firavitoba.

### **5.4. Instrumentos**

Para esta investigación se va a realizar una revisión y análisis documental basada en los estados financieros e información de la empresa como resoluciones, actas o informes. También se analizará información que se obtenga a través de las páginas oficiales de los entes que regulan la operación, como la Superintendencia de servicios públicos domiciliarios y Comisión de regulación de agua potable y saneamiento básico CRA.

Para Dulzaides & Molina (2004) el análisis de información es una forma de investigación, cuyo objetivo es la captación, evaluación, selección y síntesis de los mensajes más importantes en el contenido de los documentos, a partir del análisis de sus significados a la luz de un problema determinado, así contribuye a la toma de decisiones y al cambio en el curso de las acciones por lo que es el instrumento por excelencia de la gestión de la información. El análisis documental es complejo, pues posee aristas de tipo lingüístico,

sicológico, cognitivo, documental, social e informacional, en él se encuentran involucrados componentes como documento, sujeto y procesos, los cuales se afectan mutuamente y generan un entramado de relaciones en las que intervienen las características y particularidades de cada uno de ellos (Peña y Pirela, 2007).

### **5.5. Procedimientos.**

Con el fin de obtener información que permita llegar a resultados confiables, los documentos, actas e informes que se pretendan analizar se solicitarán directamente a la Compañía de Servicios Públicos de Sogamoso Boyacá, teniendo en cuenta sus procedimientos y siempre dando a conocer el objetivo de esta investigación, adicionalmente, se realizará descarga de informes que estas entidades cargan en las páginas oficiales de los entes que los regulan, como la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, y Comisión de Regulación de Agua potable y Saneamiento Básico (CRA), con esta información recopilada, se pretende desarrollar un diagnóstico a la gestión económica y financiera de la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá y con esto dar respuesta a los objetivos planteados en la investigación.

Según Díaz y Vega (2003) el análisis de información requiere tareas como la identificación de los requerimientos de información, la definición y la orientación de los métodos de investigación, el agrupamiento de la información, la realización de las actividades de búsqueda a partir de los patrones específicos y las ayudas online, el procesamiento de la información inicial unificando formatos, la integración de toda la información en el patrón o índice de actividad, la preparación del producto informativo verificándose el trabajo y amoldándose a las necesidades y requerimientos del usuario y la diseminación del producto informativo donde se comunica el producto a través de resúmenes, informes, conversaciones, mensajes, entre otros.

## **5.6. Análisis de información.**

En esta investigación se realizará un análisis a información financiera de la empresa objeto de estudio, con base en los estados financieros recopilados directamente de la Empresa de Servicios Públicos de Sogamoso, Boyacá para las vigencias 2015, 2016, 2017, 2018 y 2019. Con esta información se pretende realizar un diagnóstico financiero, el cual se desarrollará inicialmente con análisis vertical de la composición del estado de la situación financiera, composición del activo y composición del pasivo y posteriormente se realizará un análisis horizontal que determine el comportamiento financiero de la empresa.

Se utilizarán indicadores financieros tales como, razones de liquidez, razones de endeudamiento y apalancamiento financiero, razones de rentabilidad y razones de actividad, con los que se interpretará las condiciones financieras en que se encuentra la empresa, una vez recopilada la documentación financiera de la entidad, se analizará análisis cualitativo a la información aportada por las diferentes entidades mencionadas anteriormente, como es la estructura organizacional, rotación de personal y cobertura de usuarios, finalmente con el cumplimiento de los objetivos propuestos por la investigación, se determinarán las conclusiones producto del diagnóstico realizado, con las cuales se espera generar conocimiento y recomendaciones para la aplicación de políticas corporativas que impacten de manera positiva las finanzas de una entidad y se puedan evidenciar las oportunidades de mejora que tienen las empresas para su desarrollo económico.

## **5.7. Consideraciones éticas**

Se declara que la información que se reúne en el presente trabajo tiene como objetivo fines académicos. Tal investigación tiene como propósito realizar el diagnóstico y evaluación financiera de la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá, bajo las herramientas financieras para dicho propósito, como lo son el valor presente neto, tasa interna de retorno, relación beneficio costo y todas aquellas que me ayuden a determinar la viabilidad económica y financiera de la empresa.



## 6. Resultados

### 6.1. Análisis vertical y horizontal

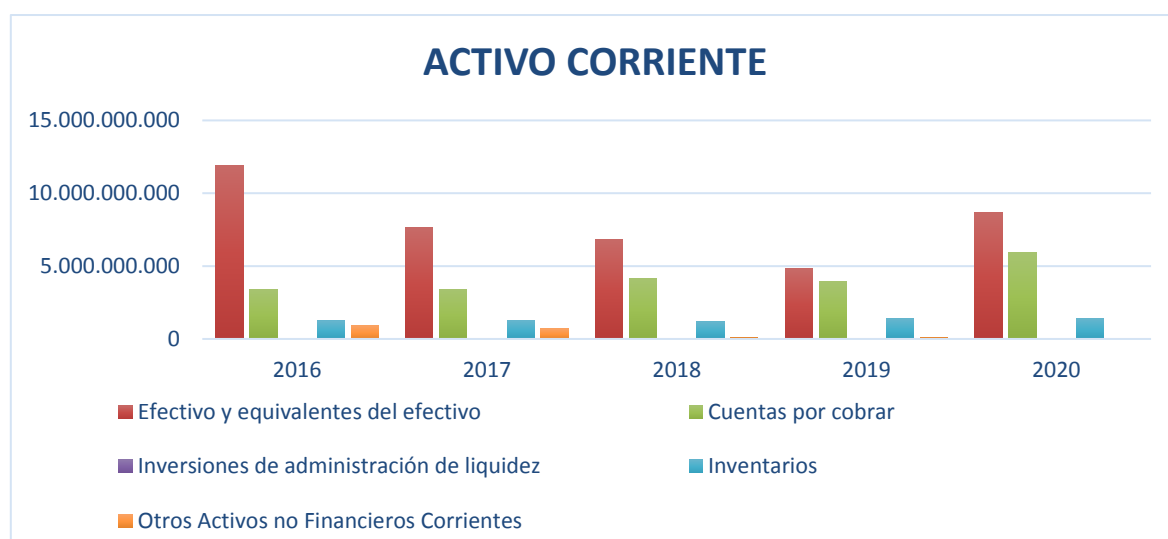
Figura 2. Estado de la situación financiera

COMPAÑÍA DE SERVICIOS PUBLICOS DE SOGAMOSO S.A. E.S.P.					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes del efectivo	11.936.945.773	7.621.325.796	6.813.546.046	4.818.756.266	8.648.494.675
Cuentas por cobrar	3.393.480.053	3.424.953.291	4.152.946.014	3.930.058.190	5.911.449.012
Inversiones de administración de liquidez	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Inventarios	1.245.544.255	1.291.383.324	1.183.420.342	1.394.113.960	1.416.431.622
Otros Activos no Financieros Corrientes	923.397.916	729.553.134	67.283.085	68.465.149	51.296.910
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17.499.467.997</b>	<b>13.067.315.544</b>	<b>12.217.295.488</b>	<b>10.211.493.564</b>	<b>16.027.772.219</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.016</b>	<b>2.017</b>	<b>2.018</b>	<b>2.019</b>	<b>2.020</b>
Activos por impuestos diferidos	1.744.722.530	1.510.073.448	101.524.261	203.183.502	277.749.746
Inversiones de administración de liquidez	1.308.026	1.308.026			
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>					
Terrenos	3.340.285.992	3.562.882.384	3.992.326.896	4.818.357.065	11.397.391.698
Construcciones en curso	3.555.949.517	1.336.285.554	1.730.408.844	5.404.685.125	2.141.846.226
Bienes muebles en bodega	59.974.393	53.149.392	1.443.639.392	39.270.840	60.304.296
Edificaciones	5.644.852.773	5.644.852.773	5.644.852.773	5.897.984.895	5.784.145.554
Plantas, Ductos y Túneles	3.514.367.696	5.254.820.518	5.254.820.518	5.273.368.186	4.955.358.111
Redes, Líneas y cables	26.154.294.056	31.439.063.954	36.547.685.995	41.341.098.160	44.601.327.315
Maquinaria y Equipo	2.317.084.936	2.345.045.936	3.847.226.045	5.134.541.507	5.177.403.132
Equipo médico y Científico	292.447.562	298.464.197	289.165.957	296.163.157	296.163.157
Muebles, enseres y equipo de oficina	244.111.756	244.451.756	217.323.923	220.523.923	220.523.923
Equipo de comunicación y Computación	814.728.145	826.889.549	730.698.834	748.705.092	807.806.636
Equipo de transporte	3.182.634.254	3.182.634.254	3.206.902.170	3.206.902.170	3.206.902.170
Depreciación propiedad, planta y equipo	-11.790.302.227	-13.236.377.592	-14.842.103.528	-17.107.576.179	-19.382.413.870
Deterioro propiedad, planta y equipo	-2.761.366.380	-2.761.366.380	-2.761.366.380	-2.761.366.380	-2.534.703.193
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>34.569.062.473</b>	<b>38.190.796.296</b>	<b>45.301.581.439</b>	<b>52.512.657.560</b>	<b>56.732.055.154</b>
Activos Intangibles			7.419.481	2.837.977	9.177.740
Activos por impuestos diferidos			188.283.232	212.809.557	134.153.230
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>36.315.093.029</b>	<b>39.702.177.770</b>	<b>45.598.808.413</b>	<b>52.931.488.596</b>	<b>57.153.135.870</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>53.814.561.026</b>	<b>52.769.493.314</b>	<b>57.816.103.900</b>	<b>63.142.982.161</b>	<b>73.180.908.088</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Financiamiento interno de corto plazo	3.682.410.214		341.706.156	558.708.739	628.833.316
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	3.438.669.918	3.252.749.613	5.131.983.177	10.754.825.960	10.958.091.160
Impuestos por pagar	4.323.717.625	3.500.979.815	2.347.219.664	2.352.918.713	3.332.315.291
Beneficios a los empleados a corto plazo	2.814.238.087	2.957.974.150	3.381.874.968	926.829.066	764.536.538
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14.259.035.845</b>	<b>9.711.703.577</b>	<b>11.202.783.965</b>	<b>14.593.282.478</b>	<b>15.683.776.304</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Financiamiento interno de largo plazo			1.669.250.805	3.038.805.877	2.997.120.280
Cuentas por pagar Largo Plazo					2.817.893.319
Beneficios a los empleados a largo plazo	2.876.683.038	3.167.831.953	2.903.038.070	3.033.758.842	2.736.883.839
Provisiones	3.985.093.657	4.340.314.117	3.662.698.659	4.011.961.250	3.756.786.451
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.861.776.695</b>	<b>7.508.146.069</b>	<b>8.234.987.534</b>	<b>10.084.525.969</b>	<b>12.308.683.889</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.120.812.539</b>	<b>17.219.849.647</b>	<b>19.437.771.499</b>	<b>24.677.808.448</b>	<b>27.992.460.193</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital Suscrito y pagado	941.857.000	941.857.000	941.857.000	941.857.000	941.857.000
Reservas	16.554.362.683	19.858.445.997	22.714.341.179	22.714.341.179	22.714.341.179
Utilidades del Ejercicio	3.304.083.314	2.855.895.181	2.828.688.733	2.872.255.235	2.130.082.393
Utilidades Acumuladas	11.893.445.490	11.893.445.490	11.893.445.490	11.936.720.300	14.821.266.783
Ganancias o pérdidas por revaluación					4.580.900.540
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32.693.748.487</b>	<b>35.549.643.668</b>	<b>38.378.332.401</b>	<b>38.465.173.713</b>	<b>45.188.447.895</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>53.814.561.026</b>	<b>52.769.493.315</b>	<b>57.816.103.900</b>	<b>63.142.982.161</b>	<b>73.180.908.088</b>

Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

En el desarrollo de los objetivos se realizaron el análisis vertical y horizontal del balance general y estado de resultados de la compañía de los años 2016, 2017, 2018, 2019, y 2020. En el análisis vertical permitió detectar cuales eran las cuentas más relevantes de los estados financieros, el análisis horizontal permitió reflejar la evolución de las cuentas de un periodo a otro, donde se pudo ver aquellas que tuvieron incrementos y decrecimientos significativos donde se obtuvieron los siguientes resultados:

Figura 3 Activo corriente



Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

En esta cuenta el valor más representativo ha sido el efectivo y equivalentes del efectivo, lo más relevante es que en el 2016 el efectivo representaba el 22% del total activo mientras que las cuentas por cobrar eran del 6% y el efectivo disminuyó considerablemente durante los años del 2017 al 2019 siendo en este año el efectivo el 8 % del total del activo y manteniendo las cuentas por cobrar en el 6 %. Se presenta un aumento en el año 2020 pasando el efectivo a ser el 12% y las cuentas por cobrar el 8 % del total del activo.

El activo total presentó incrementos en todos los años de análisis, excepto el año 2017, cuando disminuyó en 2%, el año de mayor incremento fue el año 2020 cuando aumento el 16% respecto del año inmediatamente anterior; este incremento del activo total fue impulsado principalmente por los activos corrientes los cuales están conformados por los

rubros: Efectivo y equivalentes del efectivo, Cuentas por cobrar, Inversiones de administración de liquidez, Inventarios, Otros Activos no Financieros Corrientes.

Tabla 2 Activo no corriente

<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Activos por impuestos diferidos	3,2%	2,9%	0,2%	0,3%	0,4%
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>					
Terrenos	6,2%	6,8%	6,9%	7,6%	15,6%
Construcciones en curso	6,6%	2,5%	3,0%	8,6%	2,9%
Bienes muebles en bodega	0,1%	0,1%	2,5%	0,1%	0,1%
Edificaciones	10,5%	10,7%	9,8%	9,3%	7,9%
Plantas, Ductos y Túneles	6,5%	10,0%	9,1%	8,4%	6,8%
Redes, Líneas y cables	48,6%	59,6%	63,2%	65,5%	60,9%
Maquinaria y Equipo	4,3%	4,4%	6,7%	8,1%	7,1%
Equipo médico y Científico	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,4%
Muebles, enseres y equipo de oficina	0,5%	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%
Equipo de comunicación y Computación	1,5%	1,6%	1,3%	1,2%	1,1%
Equipo de transporte	5,9%	6,0%	5,5%	5,1%	4,4%
Depreciación propiedad, planta y equipo	-21,9%	-25,1%	-25,7%	-27,1%	-26,5%
Deterioro propiedad, planta y equipo	-5,1%	-5,2%	-4,8%	-4,4%	-3,5%
<b>TOTAL, PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>64,2%</b>	<b>72,4%</b>	<b>78,4%</b>	<b>83,2%</b>	<b>77,5%</b>
<b>TOTAL, ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>67%</b>	<b>75%</b>	<b>79%</b>	<b>84%</b>	<b>78%</b>

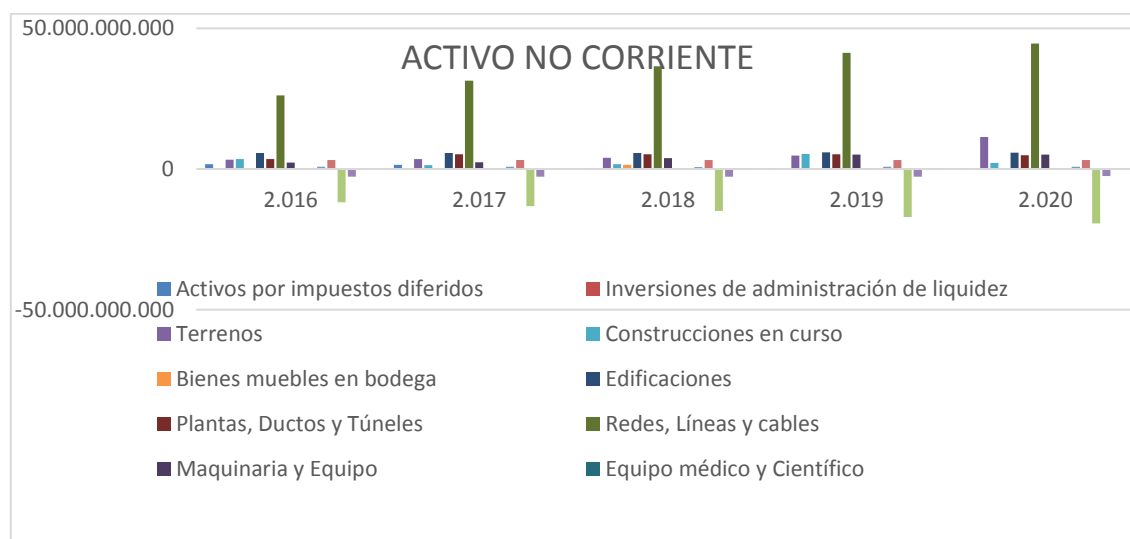
Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

En el activo no corriente esta la mayor parte del activo total de la compañía, siendo la propiedad planta y equipo la que representa esta cuenta mostrando que el valor más representativo de la compañía ha sido Redes, Líneas y cables lo que se interpreta como

lógico por ser una empresa de servicios públicos, siendo el 2019 el año en que tuvo más crecimiento al llegar a representar el 65,5% del total del activo y así mismo en este mismo año el activo no corriente represento el 84% del total del activo.

El activo no corriente presento incremento en todos los años analizados, el año que presento el mayor incremento fue el 2019, con un aumento del 16% respecto al año 2018. Este fue impulsado por el incremento en propiedad, planta y equipo el cual creció en un 212%, con el rubro de construcciones en curso.

Figura 4 Activo no corriente



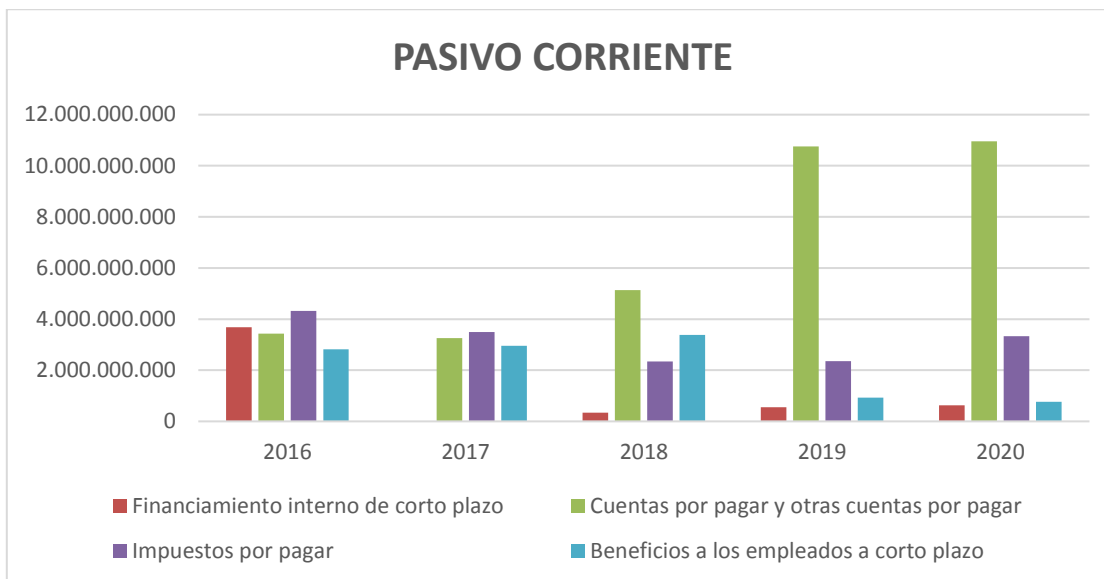
Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

La cuenta más representativa, redes, líneas y cables ha tenido un crecimiento constante, para el 2017 en un 20%, para el 2018 en un 16%, para el 2019 en un 13% y para el 2020 en 8%. La cuenta de terrenos en el 2020 tuvo un crecimiento del 137% con relación a 2019, en contraste con la de construcciones en curso que tuvo un decrecimiento del 60% durante estos mismos años.

Los pasivos presentan una disminución del 18% en el año 2017 respecto del año inmediatamente anterior, lo anterior se debió a la disminución del 100% de pasivo corriente con el rubro de Financiamiento interno de corto plazo, para el año 2019 el pasivo

total presenta el mayor aumento de los años analizados con un incremento del 27% respecto a 2018.

Figura 5 Pasivo corriente



Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

El pasivo corriente la cuenta más representativa son las cuentas por pagar siendo en el 2019 en el 17% y en el 2020 el 15% del total del pasivo y el patrimonio. Se evidencia que durante los últimos años las cuentas por pagar han presentado un crecimiento significativo principalmente entre el 2018 aumentando en un 73% y en 2019 con un incremento del 110%, manteniéndose en 2020 con el crecimiento del 2%. El análisis horizontal evidencia que hay una disminución en los veneficios a empleados a corto plazo disminuyendo en 2019 en un 73%, continuando el decrecimiento en 2020 con una disminución del 18%. Otra cuenta representativa en el pasivo corriente se ve en el año 2019 financiamiento interno de corto plazo mostrando un aumento del 64%, con un incremento en el activo total del 30%.

Figura 6 Pasivo no corriente

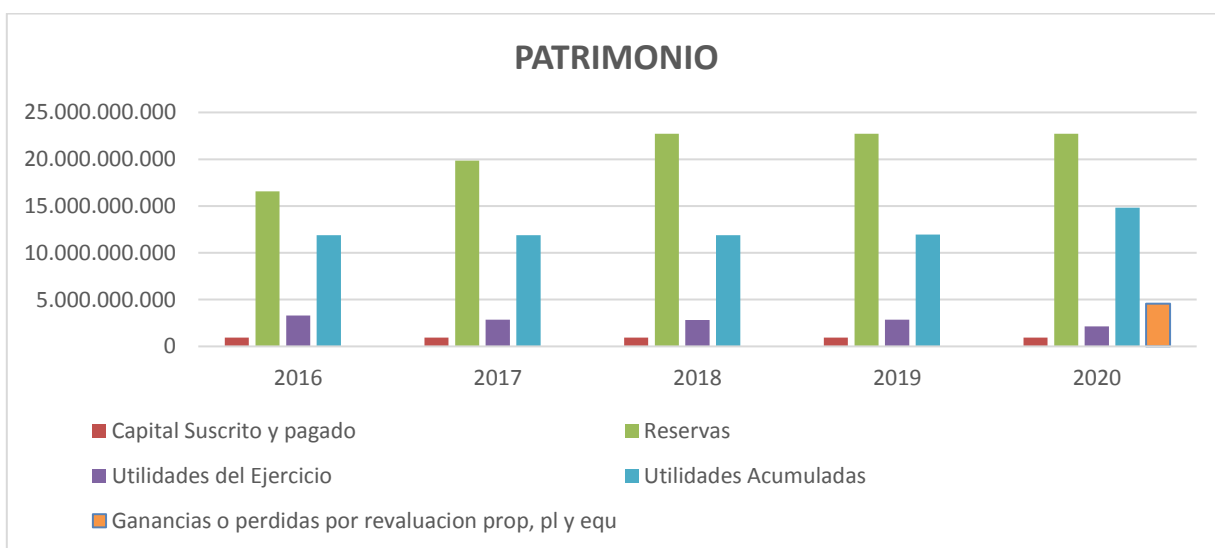


Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

En el pasivo no Corriente presenta un incremento en todas lo años analizados. Dentro del pasivo no corriente se evidencia que la empresa no contaba con cuentas por pagar a largo plazo, solo hasta 2020 esta cuenta represento el 4 % del total del pasivo y el patrimonio. La más representativa son las provisiones con un estando entre el 5% en 2020 y el 8% en 2016.

El patrimonio presenta una tendencia de crecimiento, pero para el año 2019 no obtuvo incremento ni disminución respecto al año 2018, para el año 2020 presentó su mayor incremento al crecer el 17%. respecto al 2019.

Figura 7 Patrimonio



Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

Dentro del patrimonio las cuentas relevantes son las reservas y las utilidades acumuladas, como también se puede evidenciar que la empresa ha generado utilidades en el ejercicio todos los años del análisis.

Figura 8 estado de resultados

<b>COMPAÑÍA DE SERVICIOS PUBLICOS DE SOGAMOSO S.A. E.S.P.</b>					
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>INGRESOS</b>		6%	6%	4%	-6%
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>23.871.230.289</b>	<b>25.337.133.100</b>	<b>26.813.263.806</b>	<b>27.949.634.010</b>	<b>26.267.418.290</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>					
Servicio de Acueducto	5.968.059.515	6.182.103.856	7.297.065.416	7.002.143.491	6.558.280.010
Servicio de Alcantarillado	2.413.025.715	3.687.579.906	3.588.434.903	3.547.687.421	3.691.702.828
Servicio de Aseo	4.538.742.690	5.105.388.142	5.276.133.980	5.932.963.075	5.527.489.278
Mantenimiento Red de Alumbrado Pub	482.891.622	661.625.514	589.768.795	633.585.055	624.552.933
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>13.402.719.542</b>	<b>15.636.697.418</b>	<b>16.751.403.093</b>	<b>17.116.379.043</b>	<b>16.402.025.048</b>
		17%	7%	2%	-4%
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>					
Gastos Administrativos	5.464.782.769	4.536.995.996	4.391.099.284	5.284.516.901	4.781.149.411
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>5.464.782.769</b>	<b>4.536.995.996</b>	<b>4.391.099.284</b>	<b>5.284.516.901</b>	<b>4.781.149.411</b>
		-17%	-3%	20%	-10%
<b>UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL</b>	<b>5.003.727.978</b>	<b>5.163.439.686</b>	<b>5.670.761.429</b>	<b>5.548.738.066</b>	<b>5.084.243.831</b>
Otros Ingresos	740.964.839	1.016.970.334	1.091.854.622	252.808.886	185.397.994
Otros Gastos	753.864.951	858.367.185	1.922.963.631	848.326.769	1.294.153.899
Ingresos Financieros	214.180.227	94.795.102	110.034.734	102.051.362	77.427.778
Gastos Financieros	26.121.994	29.140.501	3.912.402	4.010.213	1.135.089
Intereses pagados			36.248.797	185.447.214	214.465.895
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.178.886.099</b>	<b>5.387.697.435</b>	<b>4.909.525.955</b>	<b>4.865.814.118</b>	<b>3.837.314.720</b>
Impuesto a las Ganancias corrientes	-2.826.433.661	-2.297.153.172	-2.269.120.454	-2.018.085.208	-1.628.576.000
Impuesto a las Ganancias Diferido	951.630.876	-234.649.082	188.283.232	24.526.325	-78.656.327
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>3.304.083.314</b>	<b>2.855.895.181</b>	<b>2.828.688.733</b>	<b>2.872.255.235</b>	<b>2.130.082.393</b>

Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

Con respecto al estado de resultados, muestran un incremento del 6% de los ingresos por ventas del año 2016 a 2017 y el año 2017 a 2018 en el año 2020 presenta una disminución del 6% en proporción al 2019. En cuanto al costo de ventas presentó una variación importante del año 2017 respecto al año inmediatamente anterior, creciendo el 17% con un aumento en los rubros de, Servicio de Acueducto con 4% Servicio de Alcantarillado con

53% Servicio de Aseo con 12% Mantenimiento Red de Alumbrado Público con 37%. Para el año 2020 este rubro disminuyó el 4% respecto al año 2019.

El principal gasto que posee la empresa es el gasto incurrido en gastos de administrativo, este gasto aumento en el año 2019 el 20% respecto del año anterior con la suma de \$5.284.516.901, en el año 2018 vemos un aumento del 124% respecto al 2017 en el rubro de otros gastos, siendo el rubro más significativo, los gastos financieros disminuyeron en un 87%, del año 2017 al 2018 y un 72% del año 2019 por otro lado, la utilidad Neta muestra movimientos importantes, debido a que aunque tiene utilidad presenta un incremento del 2% año 2018 respecto a 2019 y una disminución del 26% en el año 2020 respecto al 2019.

## **6.2. Análisis de Ratios**

El análisis de los ratios económicos y financieros estudia la liquidez, solvencia y rentabilidad de tu proyecto de negocio. Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números, son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno (Guzmán, 2005).

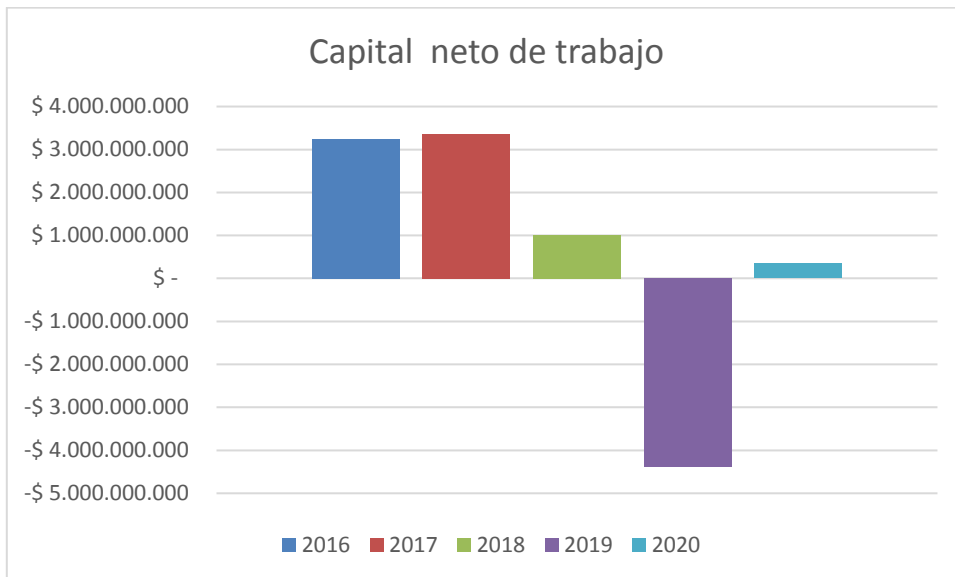
### **6.2.1. Indicadores de liquidez**

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.



El capital neto de trabajo es utilizado con frecuencia, vamos a definirlo como una relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes; no es una razón definida en términos de un rubro dividido por otro. El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día.

Figura 9 Capital neto de trabajo

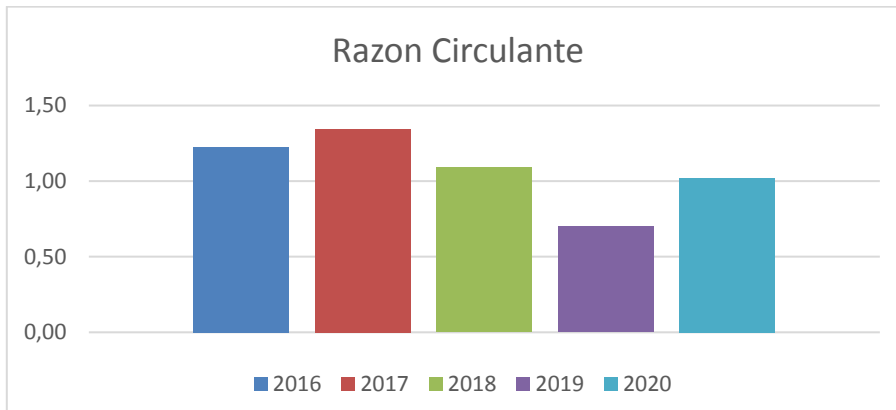


Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

Este indicador muestra que en el 2019 capital de trabajo fue negativo lo que puede evidenciar problemas de liquidez y de pago en el corto plazo teniendo en cuenta que los activos corrientes no reportan los saldos suficientes para que su recuperación cubra los pasivos de corrientes.

El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Figura 10 Razón Circulante

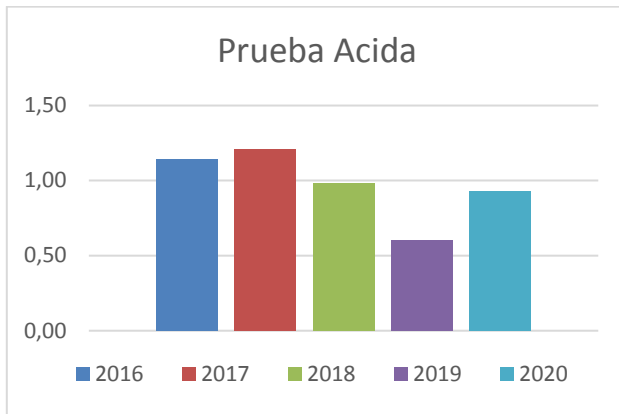


Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

Cuanto más elevado es el indicador de liquidez, mayor es la posibilidad de que la empresa consiga cancelar las deudas a corto plazo. La razón circulante muestra una capacidad pago, que equivale a 1,23 veces su endeudamiento a corto plazo en 2016, reduciéndose en 2019 una capacidad pago equivalente a 0,7 y recuperándose en 2020 con un 1,02. En los años 2016, 2017, 2018 y 2020 el activo corriente es mayor que el pasivo corriente por lo que el indicador está por arriba de 1, lo que quiere decir que la empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo sin ningún inconveniente. Pero en 2019 el indicador está por debajo de 1 lo indica la empresa posiblemente no pudo hacer frente a sus obligaciones a corto plazo lo que podría llevar a tomar parte del Activo Fijo para cubrir estas obligaciones.

La prueba acida es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

Figura 11 Prueba Acida

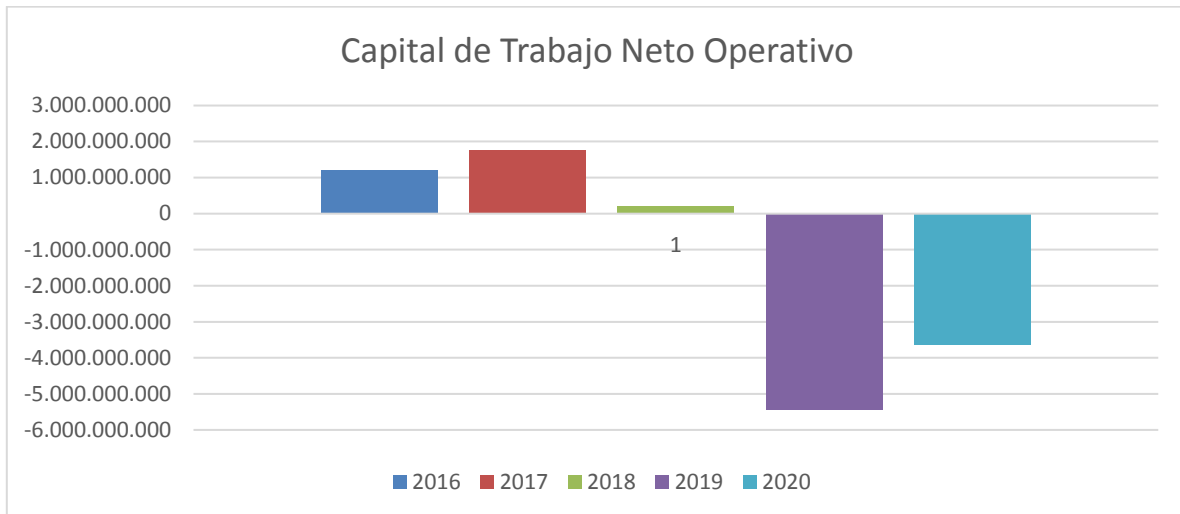


Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

Si partimos de que el ideal de liquidez sería de 1:1, un peso que se debe y un peso que se tiene para pagar, esto garantizaría el pago de la deuda a corto plazo, pero por arriba de 1 estos recursos no generan rentabilidad para la empresa, por lo que se puede analizar que en 2018 y 2020 fue el mejor rango de liquidez de la empresa y que en 2019 se presentó un rango de liquidez a corto plazo muy bajo, es decir que no estaría en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin comprometer sus inventarios.

El capital de trabajo neto operativo un indicador financiero que expresa la necesidad de dinero de una empresa para poder cumplir con sus operaciones. Por lo tanto, si este es alto representa alta necesidad de dinero para poder operar.

Figura 12 Capital de trabajo neto operativo

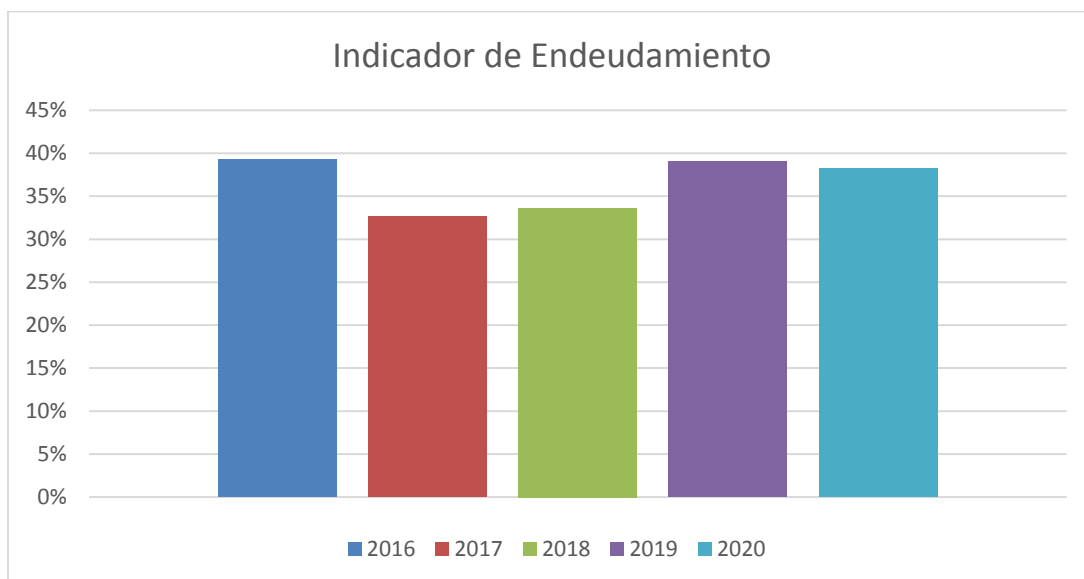


Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

### 6.2.2. Indicador de endeudamiento

Este mide la proporción en que los activos totales han sido financiado con fondos proporcionados por los acreedores.

Figura 13 Indicador de Endeudamiento



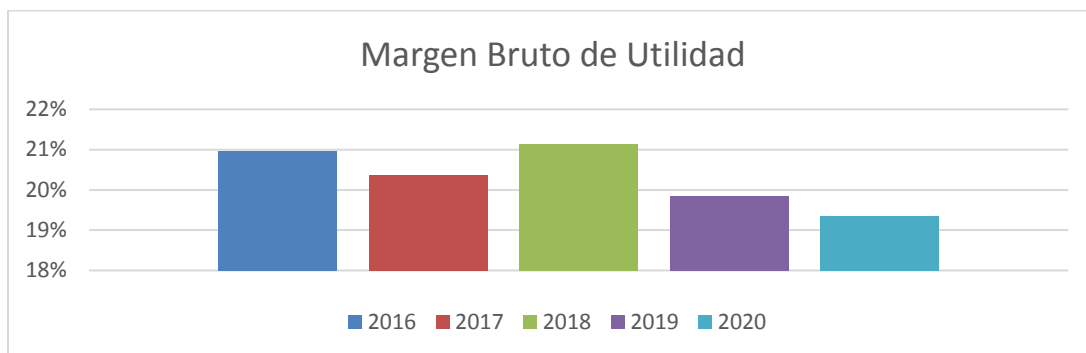
Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

A mayor razón, mayor es la cantidad de recursos de terceros que la empresa utiliza para tratar de generar utilidades. Lo que podemos ver en este indicador es que la empresa mantiene la financiación a través de deuda por debajo del 40% lo que implica generalmente un negocio estable a nivel financiero.

### 6.2.3. Indicadores de rentabilidad

Son índices que sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa, para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir ventas en utilidades.

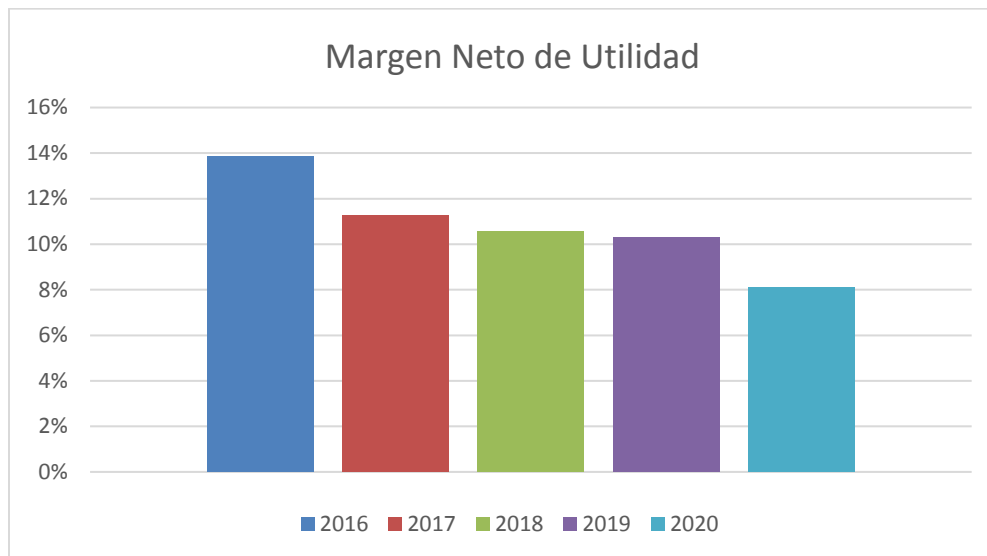
Figura 14 Margen bruto de utilidad



Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

Lo que nos muestra este indicador es que el margen bruto de utilidad ha estado en un promedio de 20% durante los últimos 5 años, esto significa que la empresa está administrando bien los costos de producción. Lo que permitiría decir que el negocio es rentable dentro del sector.

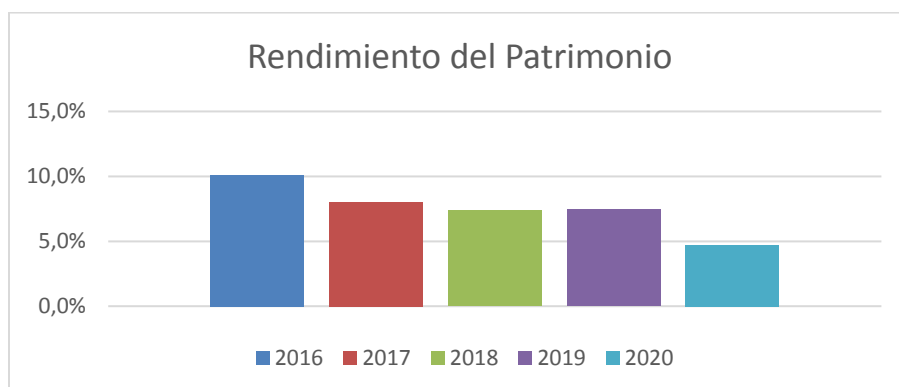
Figura 15 Margen neto de utilidad



Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

En este indicador evidenciamos que después de las deducciones propias del ejercicio como comercialización, promoción, distribución, gastos financieros, tributos, entre otros, la empresa sigue siendo rentable manteniendo una utilidad promedio del 11%, con la notoria disminución en 2020, en este caso podríamos atribuir esta disminución en la utilidad, no solo a la emergencia sanitaria, sino a la regulación cada vez más estricta de los entes de control. Siendo una empresa de servicios públicos, no está enfocada estrictamente en generar una utilidad para los accionistas, sino en prestar un servicio eficiente y de calidad.

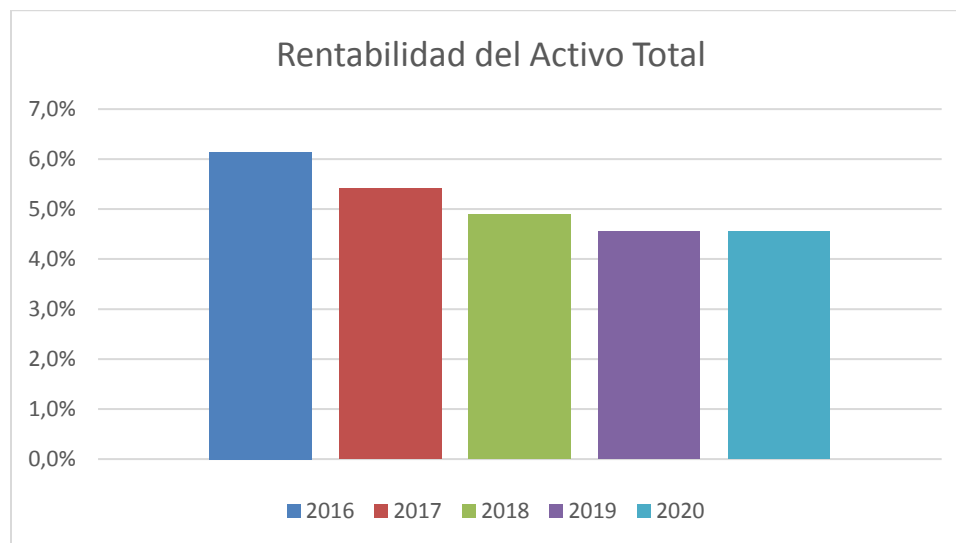
Figura 16 Rendimiento del patrimonio



Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

El rendimiento del patrimonio nos deja ver que, si bien el patrimonio crece todos los años, las utilidades no lo hacen de la misma manera, por lo que este indicador decrece cada año en una proporción significativa, la causa de esto podría ser las decisiones adoptadas por la gerencia ante distintas circunstancias que se presentan en la administración de una empresa de este sector económico.

Figura 17 Rentabilidad del activo total



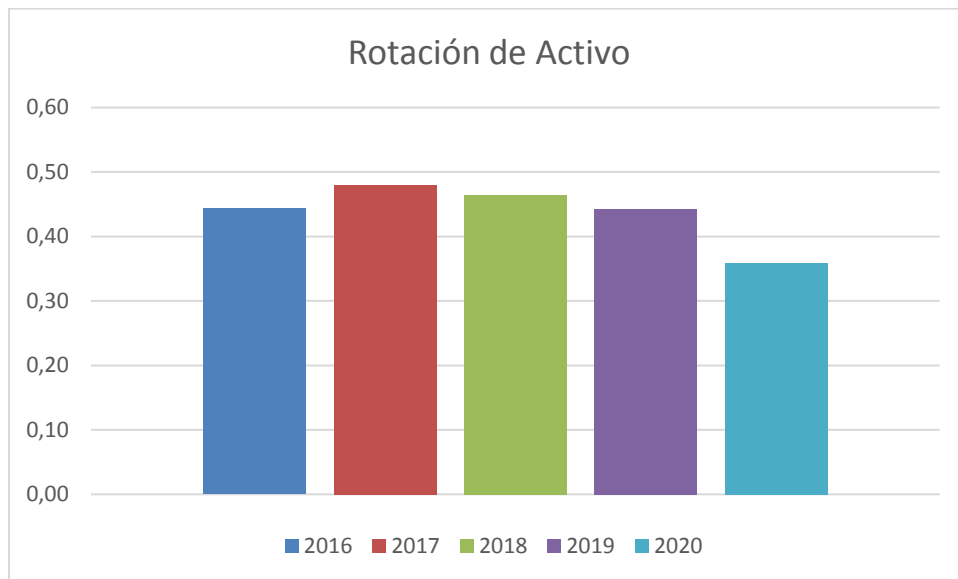
Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

El rendimiento sobre los activos revela la eficacia de la administración para generar utilidades a partir de los activos que tienen disponibles y es, quizá, la medida de rendimiento individual más importante. Lo que vemos es como en este indicador la reducción durante los últimos años es significativa, pero sigue teniendo un valor positivo lo indica que la empresa sigue siendo rentable.

#### 6.2.4. Indicadores de rotación

Los indicadores de Rotación miden la eficiencia con que la empresa utiliza los recursos involucrados en la operación, como la cartera, los inventarios, los proveedores y los activos

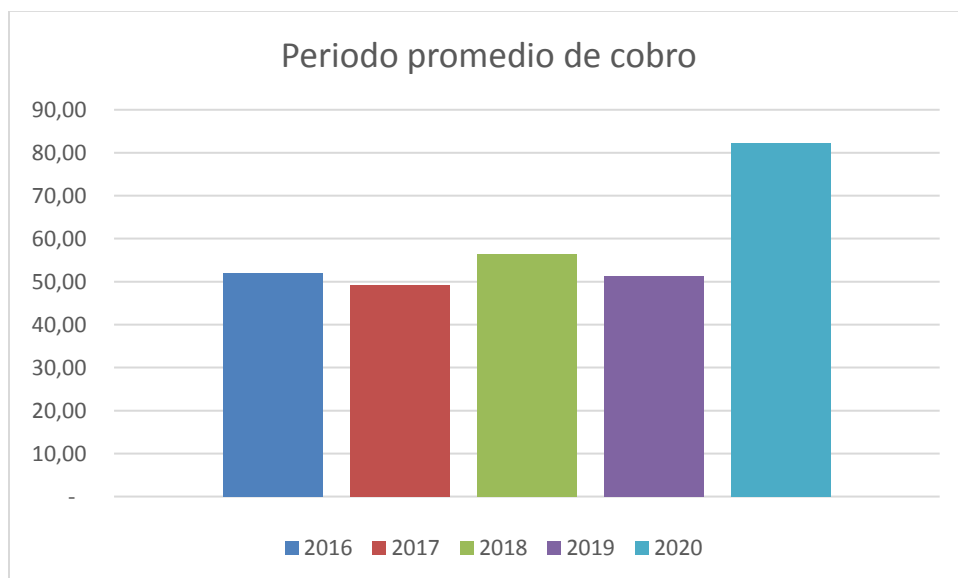
Figura 18 Rotación de Activo



Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)

Evidenciamos todos los valores en positivo lo que quiere decir que la empresa está generando utilidad a través del activo, claro con una reducción notoria en el último año.

Figura 19 Periodo promedio de cobro

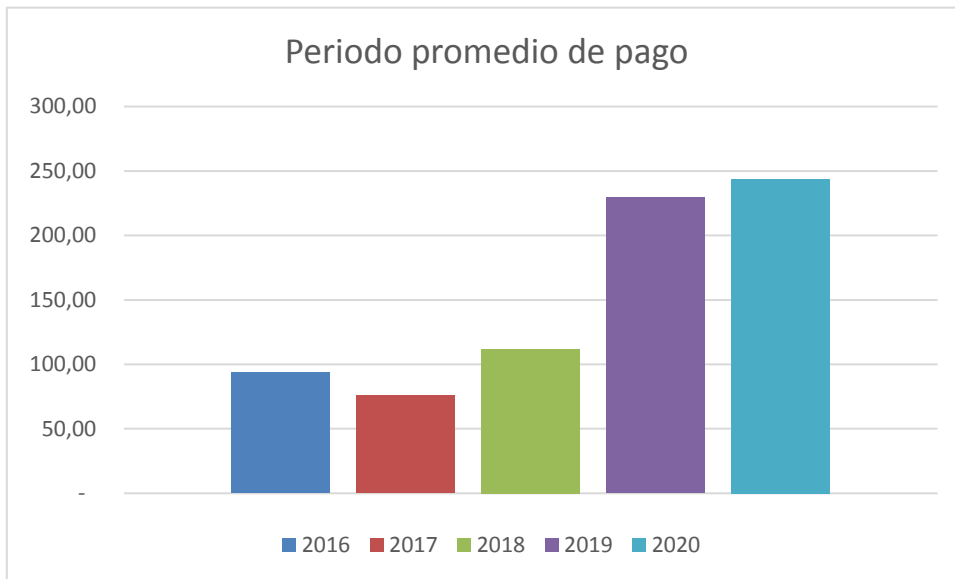


Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la empresa (2021)



Este indicador se había mantenido entre 50 y 56 días de recuperación de las cuentas por cobrar, pero en 2020 está recuperando cada 82 días sus cuentas por cobrar, esto pudo ocasionarse por la crisis económica debido a la pandemia.

Figura 20 Periodo promedio de pago



Durante los últimos dos años la empresa incremento su periodo de pago de sus cuentas por pagar, pues como observamos en 2020 está pagando sus cuentas cada 243 días aproximadamente, esto se podría interpretar, como que, por el aumento de sus deudas, también tubo que aumentar su periodo de pagos.

## 7. Conclusiones

En la presente investigación se tuvieron en cuenta diferentes posturas teóricas, analizándolas y contrastándolas con los resultados desde un punto de vista cualitativo, abordando el tema de el diagnóstico financiero desde la interpretación y el análisis de los estados financieros, coincidiendo en que, para la toma de decisiones financieras importantes se debe proporcionar un diagnóstico adecuado de la situación financiera como también para evitar que estas decisiones puedan ser inapropiadas y afecten las finanzas de la empresa, aunque el resultado demuestra que la empresa sigue siendo rentable, también deja en evidencia que las decisiones no han sido las mejores pues se observa un deterioro de la situación financiera en los últimos años. (Godoy & Acero, 2011; Jiménez, Rojas & Galvis, 2014).

El disponer de fundamentos teóricos para alcanzar mayor calidad de la información financiera, mejorar el proceso de toma de decisiones y lograr una gestión financiera eficiente, son conceptos compartidos por distintos autores que llevaron a plantear la utilización de herramientas del análisis financiero, como los cocientes financieros y los indicadores o razones (Salazar, 2016; Espinosa, Molina & Vera, 2015). Estas herramientas nos dieron como resultado la posibilidad de determinar las principales dificultades que limitan el desarrollo de la empresa y evaluar las posibilidades que existen de mejorar su efectividad, como también reafirmar planteamientos que consideran que las autoridades monetarias y regulatorias tienen que intervenir activamente para conducir a las economías de las empresas por un camino de crecimiento a largo plazo y estabilidad en los sistemas financieros (Nogueira-Rivera, et al, 2017; León, 2015).

Al realizar la revisión teórica de la gestión económica y financiera en empresas de servicios públicos, se tuvieron en cuenta diversos temas que permitieron entrar en contexto y conocer la información financiera desde un punto de vista analítico y crítico no solo de los estados financieros sino de informes de revisoría fiscal, informes de gestión, resoluciones y actas. Lo que permitió en el transcurso de la investigación conocer que la incidencia que ha tenido la gestión económica y financiera en la empresa de servicios públicos de Sogamoso,

Boyacá, que se consideró que no ha sido la mejor, pues la empresa ha visto disminuida su capacidad económica durante los años de análisis.

Esta investigación deja ver la importancia de la gerencia financiera dentro de cualquier empresa, ya que una mala gestión desde esta dependencia puede evidenciarse al hacer este tipo de análisis, pues si bien la empresa de servicios públicos de Sogamoso generó utilidades durante los últimos cinco años, solo hasta evidenciar el análisis de los estados financieros de la empresa, se crea una verdadera realidad financiera de la empresa. En este caso los resultados demuestran una caída en los indicadores, durante los últimos años, lo que es contrario al ideal de una empresa fuerte financieramente que debería crecer cada año si su gestión económica y financiera es efectiva.

La realización de la valoración de la situación económica y financiera de la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá, se alcanzó utilizando métodos de evaluación económica y financiera como el análisis horizontal, el análisis vertical y el análisis de ratios, estas herramientas dejaron claro que la empresa es rentable y viable financieramente, que al tratarse de una empresa de servicios públicos su objetivo no es el lucro de los accionistas, sino la prestación de servicios con calidad, continuidad, eficiencia operativa y administrativa por lo que aunque algunos indicadores estuvieron por debajo de lo esperado, la empresa genera valor y dentro del contexto es una empresa sostenible y financieramente estable.

Investigar sobre las finanzas de las empresas de servicios públicos es un tema que cada día va tomando mucha importancia, por lo que estas empresas tienen el objetivo de mejorar la calidad de vida de sus usuarios y dinamizar la economía de determinada región invirtiendo sus utilidades financieras dentro de su mismo entorno, por lo que, para futuras investigaciones, se podrían plantear que tanto influye la regulación del estado a las empresas de servicios públicos en las finanzas de las mismas, y así poder aportar al fortalecimiento de las empresas de este sector económico.

De acuerdo con el análisis realizado en la empresa de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá, en los últimos cinco años (2016-2020) se observa en la razón circulante una capacidad de pago, que equivale a 1,23 veces su endeudamiento a corto plazo en 2016, reduciéndose en 2019 una capacidad de pago equivalente a 0,7 y recuperándose en 2020 con un 1,02. En 2019 se presentó un rango de liquidez a corto plazo muy bajo, es decir que no estaría en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin comprometer sus inventarios.

Encontramos que el Capital de Trabajo de la compañía es negativo para el año 2019, significa que la empresa utilizó más capital de trabajo de lo que generó durante este año puede evidenciar problemas de liquidez y de pago en el corto plazo teniendo en cuenta que los activos corrientes no reportan los saldos suficientes para que su recuperación cubra los pasivos de corrientes. Los años anteriores del estudio, tuvieron Capital de trabajo positivo mostrando mayor disponible en la compañía y el año 2020 tuvo una recuperación respecto al 2019.

## 8. Recomendaciones

A la fecha la compañía de servicios públicos de Sogamoso, Boyacá, no cuenta con una política o instrumento tendiente a facilitar el flujo de la información referente a los hechos económicos originados en cualquier dependencia, sobre este particular se recomienda tener presente los lineamientos establecidos por el Consejo Técnico de la Contaduría Pública en el informe final del comité técnico del Sistema Documental Contable.

Los estados financieros no se deben ser vistos como un requisito, sino como una herramienta de gestión, que pueda lograr el cumplimiento de las metas y objetivos empresariales. El éxito de cualquier modelo de gestión depende en primer lugar de una correcta planificación, pero para poder ejecutar la misma también es necesario el compromiso de todas las áreas involucradas en los procesos de seguimientos, medición y gestión de la compañía, lo cual facilita el control de todos los procesos y actividades, apoyándose en la información financiera que sirve de base para medir, evaluar y proyectar cada situación que se considere relevante.

Se recomienda tener presente que el manejo de la cartera es el eje sobre el cual gira la liquidez de la compañía y es el componente principal del flujo de efectivo, es necesario establecer el manejo adecuado de la misma, que incluya la evaluación de los indicadores de realización que determinan el tiempo que toma en convertirse en efectivo la cartera, así como su antigüedad, esto permite establecer los mecanismos de control que contribuyen a la generación de liquidez, necesaria para cumplir con los compromisos económicos actuales de la compañía. Para esto se recomienda a la administración, adelantar las gestiones pertinentes que permitan establecer en las políticas los mecanismos de recuperación y acciones de cobro necesarias para asegurar el retorno de los recursos otorgados por parte de la compañía.

## 9. Referencias bibliográficas

- Álvarez, R. (2017). Gestión Financiera e Indicadores de Gestión de la Banca Universal Venezolana. *CICAG*, 14(2), 338-358.
- Amat, O. R. I. O. L., & Puig, X. (2013). Marco general de las finanzas corporativas. *Nuevas Tendencias En Finanzas Corporativas: Bases conceptuales y aplicaciones prácticas*, 15, 11-39.
- Azofra, V. A. L. E. N. T. I. N. (2012). Pasado y presente de las finanzas corporativas. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 15, 135-166.
- Bailón, F. M. C., Vera, P. O., & Poveda, J. E. G. (2018). Asesoría en finanzas corporativas. ¿Alternativa para el éxito de las empresas? *Dossier Académico*, Río 2018, 93.
- Barbosa, A., & Brusca Alijarde, M. I. (2011). Análisis de la gestión económico-financiera y universalización de los servicios públicos de abastecimiento y saneamiento de agua: una aplicación empírica para Brasil (tesis doctoral). Universidad de Zaragoza, Zaragoza, España.
- Boyacá siete días (2019). Coservicios, a devolver dinero a sus usuarios. Recuperado 16 de septiembre de 2020 de <https://boyaca7dias.com.co/2019/09/24/coservicios-a-devolver-dinero-a-sus-usuarios/>.
- Bravo, C. C., Zurita, M. P., & Segovia, G. W. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 3(4), 220-231.
- Camargo, S. R. (2015). Los servicios públicos domiciliarios en Colombia: su prestación, regulación y control. *Revista del CLAD Reforma y democracia*, (63), 163-194.
- Castaño, C., y Arias, J. (2013). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010: Perspectivas de competitividad regional. *Entramado*, 9(1), 84-100.
- Díaz, M. S., & Vega-Valdés, J. C. F. (2003). Algunos aspectos teórico-conceptuales sobre el análisis documental y el análisis de información. *Ciencias de la Información*, 34(2), 49-60.
- Duarte, E. P., Polo, A. V., & Reyes, G. E. (2018). Modelo para determinar desempeño financiero de empresas proveedoras de servicios de Internet: El caso Colombia. *Espacios*, 39(42).
- Ehrhardt, M. C., & Brigham, E. F. (2007). *Finanzas corporativas*. Cengage Learning Editores.

- Estrada López, V., & Monsalve Velásquez, S. M. (2014). Diagnóstico financiero de la empresa Procopal SA (tesis especialización). Universidad de Medellín, Medellín, Colombia.
- Freire, A. G. H., Gonzaga, V. A. B., Freire, A. H. H., Rodríguez, S. R. V., & Granda, E. C. V. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162.
- García, J. A. C., Bedoya, L. J. R., & Ríos, C. E. C. (2009). Modelo de gestión financiera integral para MIPYMES en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (55), 187-201.
- García, J. A. C., Ruiz, C. E. C., & Bedoya, L. J. R. (2010). Análisis financiero integral: elementos para el desarrollo de las organizaciones. *Lúmina*, (11), 180-193.
- García, S. A., & Montes, L. F. (2018). Modelo de valoración financiera para una pequeña y mediana empresa (PYME) en Colombia. *Espacios*, 39(42).
- Gil Muñoz, M. D. (2020). Incidencia de las políticas corporativas en la gerencia financiera de las empresas de servicios públicos (SA ESP) en los municipios de Subachoque y El Rosal Cundinamarca (tesis especialización), Corporación Universitaria Minuto de Dios, Bogotá, Colombia.
- Godoy, J. A. R., & Acero, D. R. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del sector alimentos y bebidas en Colombia. *Pensamiento & Gestión*, (31), 109-136.
- Guardo, F. P., Arrieta, J. J. V., & Cardozo, N. H. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 75-94.
- Jiménez, J. I. S., Rojas, F. S. R., & Galvis, H. J. O. (2014). La planeación financiera: un modelo de gestión en las MiPymes. *FACE: revista de la facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 13(1), 137-150.
- Lamprea, E. (2004). Los servicios públicos domiciliarios y el Estado regulador. Precedente. *Revista Jurídica*, 105-147.
- León, J. M. G. (2015). Relación entre política monetaria y estabilidad financiera: un análisis aplicado para Colombia. *Ensayos sobre Política Económica*, 33(77), 133-148.
- Maldonado, O. A. (2011). Aspectos relevantes del régimen presupuestal de las empresas de servicios públicos oficiales y mixtas. *Novum Jus*, 5(2), 29-48.

- Mejía, J. C. U. (2017). Diagnóstico financiero sector petrolero en Colombia, 2010–2015. *Revista Colombiana de Contabilidad-ASFACOP*, 5(9), 58-78.
- Muñoz, C. A. C., & Villarreal, J. L. (2012). Gestión Financiera de las MIPYMES: Situación de las empresas litográficas de la Ciudad de Pasto. *Revista Investigium IRE Ciencias Sociales y Humanas*, 3(3), 23-37.
- Nogueira-Rivera, D., Medina-León, A., Hernández-Nariño, A., Comas-Rodríguez, R., & Medina-Nogueira, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, 38(1), 106-115.
- Ochoa González, C., Sánchez Villacrés, A., Andocilla Cabrera, J., Hidalgo Andosilla, H., & Medina Hinojosa, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 19.
- Pastor, R. A. T. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Perspectivas*, (23), 55-72.
- Peña Vera, T., & Pirela Morillo, J. (2007). La complejidad del análisis documental. *Información, cultura y sociedad*, (16), 55-81. Pico, G. P., & León, A. P. (2006). Gestión Financiera y Participación en el Mercado de Capitales a través del Asesor de Inversiones. *Actualidad Contable FACES*, 9(13), 128-138.
- Pinacho, A. J. V. (2018). Generación de utilidades mediante Gestión Financiera. *Revista de Investigación Académica Sin Frontera: División de Ciencias Económicas y Sociales*, (22).
- Reyes, P. S. (2014). *Finanzas corporativas y valoración de empresas al alcance de todos*. Bogotá, Colombia: Ediciones de la U.
- Ríos, J. S. (2009). Complejidad, equilibrio y finanzas: conceptos y herramientas para la gestión de empresas sostenibles. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (65), 145-156.
- Roca, E. F. (1986). El diagnóstico financiero. *Revista española de Financiación y Contabilidad*, 89-112.
- Rodríguez-Ponce, E., Pedraja-Rejas, L., Delgado-Almonte, M., & Ganga-Contreras, F. (2017). La relación entre la gestión financiera y la calidad en las instituciones de educación superior. *Interciencia*, 42(2), 119-126.



- Rodríguez, E. L., Suarez, L. M. Quiroga, F. J. & Areiza, Y. C. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. *FACE: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 20(1), 61-75.
- Rodríguez, C. E. & Gil-Muñoz, M. D. (2020). Finanzas corporativas en las Empresas de Servicios Públicos de Subachoque y El Rosal Cundinamarca. *Semestre Económico*, 23(55), 25-46.
- Salazar, P. D. R. (2016). Gestión financiera en Pymes. *Revista Publicando*, 3(8), 588-596.
- Rosillón, M. A. N. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Sosa Sierra, M. D. C. (2011). Inteligencia artificial en la gestión financiera empresarial. *Revista científica Pensamiento y gestión*, (23).
- Tafur, J. C., Gómez, L. F., & Giraldo, H. P. (2001). Actualidad y perspectivas de los sistemas de información contable en las empresas de servicios públicos domiciliarios. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (38), 15-40.
- Valencia Agudelo, G. D. (2004). Metamorfosis del Estado: de empresario a regulador: El caso de los servicios públicos domiciliarios en Colombia. *Revista Ecos de Economía* No. 18. Medellín, abril 2004.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (13.a ed.). México, D.F: Pearson Educación.
- Zambrano Vargas, S. M. (2011). Análisis de la estructura de capital en la empresa de servicios públicos de Sogamoso COSERVICIOS SAESP para los años 2007 a 2009 (tesis maestría), Universidad Nacional de Colombia, Bogotá, Colombia.

## ANEXOS

## Anexo1 Estado de la situación financiera

COMPAÑÍA DE SERVICIOS PUBLICOS DE SOGAMOSO S.A. E.S.P.					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
	2016	2017	2018	2019	2020
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes del efectivo	11.936.945.773	7.621.325.796	6.813.546.046	4.818.756.266	8.648.494.675
Cuentas por cobrar	3.393.480.053	3.424.953.291	4.152.946.014	3.930.058.190	5.911.449.012
Inversiones de administración de liquidez	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Inventarios	1.245.544.255	1.291.383.324	1.183.420.342	1.394.113.960	1.416.431.622
Otros Activos no Financieros Corrientes	923.397.916	729.553.134	67.283.085	68.465.149	51.296.910
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17.499.467.997</b>	<b>13.067.315.544</b>	<b>12.217.295.488</b>	<b>10.211.493.564</b>	<b>16.027.772.219</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	2.016	2.017	2.018	2.019	2.020
Activos por impuestos diferidos	1.744.722.530	1.510.073.448	101.524.261	203.183.502	277.749.746
Inversiones de administración de liquidez	1.308.026	1.308.026			
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>					
Terrenos	3.340.285.992	3.562.882.384	3.992.326.896	4.818.357.065	11.397.391.698
Construcciones en curso	3.555.949.517	1.336.285.554	1.730.408.844	5.404.685.125	2.141.846.226
Bienes muebles en bodega	59.974.393	53.149.392	1.443.639.392	39.270.840	60.304.296
Edificaciones	5.644.852.773	5.644.852.773	5.644.852.773	5.897.984.895	5.784.145.554
Plantas, Ductos y Túneles	3.514.367.696	5.254.820.518	5.254.820.518	5.273.368.186	4.955.358.111
Redes, Líneas y cables	26.154.294.056	31.439.063.954	36.547.685.995	41.341.098.160	44.601.327.315
Maquinaria y Equipo	2.317.084.936	2.345.045.936	3.847.226.045	5.134.541.507	5.177.403.132
Equipo médico y Científico	292.447.562	298.464.197	289.165.957	296.163.157	296.163.157
Muebles, enseres y equipo de oficina	244.111.756	244.451.756	217.323.923	220.523.923	220.523.923
Equipo de comunicación y Computación	814.728.145	826.889.549	730.698.834	748.705.092	807.806.636
Equipo de transporte	3.182.634.254	3.182.634.254	3.206.902.170	3.206.902.170	3.206.902.170
Depreciación propiedad, planta y equipo	-11.790.302.227	-13.236.377.592	-14.842.103.528	-17.107.576.179	-19.382.413.870
Deterioro propiedad, planta y equipo	-2.761.366.380	-2.761.366.380	-2.761.366.380	-2.761.366.380	-2.534.703.193
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>34.569.062.473</b>	<b>38.190.796.296</b>	<b>45.301.581.439</b>	<b>52.512.657.560</b>	<b>56.732.055.154</b>
Activos Intangibles			7.419.481	2.837.977	9.177.740
Activos por impuestos diferidos			188.283.232	212.809.557	134.153.230
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>36.315.093.029</b>	<b>39.702.177.770</b>	<b>45.598.808.413</b>	<b>52.931.488.596</b>	<b>57.153.135.870</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>53.814.561.026</b>	<b>52.769.493.314</b>	<b>57.816.103.900</b>	<b>63.142.982.161</b>	<b>73.180.908.088</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Financiamiento interno de corto plazo	3.682.410.214		341.706.156	558.708.739	628.833.316
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	3.438.669.918	3.252.749.613	5.131.983.177	10.754.825.960	10.958.091.160
Impuestos por pagar	4.323.717.625	3.500.979.815	2.347.219.664	2.352.918.713	3.332.315.291
Beneficios a los empleados a corto plazo	2.814.238.087	2.957.974.150	3.381.874.968	926.829.066	764.536.538
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>14.259.035.845</b>	<b>9.711.703.577</b>	<b>11.202.783.965</b>	<b>14.593.282.478</b>	<b>15.683.776.304</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Financiamiento interno de largo plazo			1.669.250.805	3.038.805.877	2.997.120.280
Cuentas por pagar Largo Plazo					2.817.893.319
Beneficios a los empleados a largo plazo	2.876.683.038	3.167.831.953	2.903.038.070	3.033.758.842	2.736.883.839
Provisiones	3.985.093.657	4.340.314.117	3.662.698.659	4.011.961.250	3.756.786.451
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.861.776.695</b>	<b>7.508.146.069</b>	<b>8.234.987.534</b>	<b>10.084.525.969</b>	<b>12.308.683.899</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.120.812.539</b>	<b>17.219.849.647</b>	<b>19.437.771.499</b>	<b>24.677.808.448</b>	<b>27.992.460.193</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital Suscrito y pagado	941.857.000	941.857.000	941.857.000	941.857.000	941.857.000
Reservas	16.554.362.683	19.858.445.997	22.714.341.179	22.714.341.179	22.714.341.179
Utilidades del Ejercicio	3.304.083.314	2.855.895.181	2.828.688.733	2.872.255.235	2.130.082.393
Utilidades Acumuladas	11.893.445.490	11.893.445.490	11.893.445.490	11.936.720.300	14.821.266.783
Ganancias o pérdidas por revaluación					4.580.900.540
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32.693.748.487</b>	<b>35.549.643.668</b>	<b>38.378.332.401</b>	<b>38.465.173.713</b>	<b>45.188.447.895</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>53.814.561.026</b>	<b>52.769.493.315</b>	<b>57.816.103.900</b>	<b>63.142.982.161</b>	<b>73.180.908.088</b>

## Anexo2 Estado de resultados

<b>COMPAÑÍA DE SERVICIOS PUBLICOS DE SOGAMOSO S.A. E.S.P.</b>					
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>INGRESOS</b>					
<b>INGRESOS POR SERVICIOS</b>	<b>23.871.230.289</b>	<b>25.337.133.100</b>	<b>26.813.263.806</b>	<b>27.949.634.010</b>	<b>26.267.418.290</b>
<b>COSTO DE VENTAS</b>					
Servicio de Acueducto	5.968.059.515	6.182.103.856	7.297.065.416	7.002.143.491	6.558.280.010
Servicio de Alcantarillado	2.413.025.715	3.687.579.906	3.588.434.903	3.547.687.421	3.691.702.828
Servicio de Aseo	4.538.742.690	5.105.388.142	5.276.133.980	5.932.963.075	5.527.489.278
Mantenimiento Red de Alumbrado Pub	482.891.622	661.625.514	589.768.795	633.585.055	624.552.933
<b>TOTAL COSTO DE VENTAS</b>	<b>13.402.719.542</b>	<b>15.636.697.418</b>	<b>16.751.403.093</b>	<b>17.116.379.043</b>	<b>16.402.025.048</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>					
Gastos Administrativos	5.464.782.769	4.536.995.996	4.391.099.284	5.284.516.901	4.781.149.411
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>5.464.782.769</b>	<b>4.536.995.996</b>	<b>4.391.099.284</b>	<b>5.284.516.901</b>	<b>4.781.149.411</b>
<b>UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL</b>	<b>5.003.727.978</b>	<b>5.163.439.686</b>	<b>5.670.761.429</b>	<b>5.548.738.066</b>	<b>5.084.243.831</b>
Otros Ingresos	740.964.839	1.016.970.334	1.091.854.622	252.808.886	185.397.994
Otros Gastos	753.864.951	858.367.185	1.922.963.631	848.326.769	1.294.153.899
Ingresos Financieros	214.180.227	94.795.102	110.034.734	102.051.362	77.427.778
Gastos Financieros	26.121.994	29.140.501	3.912.402	4.010.213	1.135.089
Intereses pagados			36.248.797	185.447.214	214.465.895
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.178.886.099</b>	<b>5.387.697.435</b>	<b>4.909.525.955</b>	<b>4.865.814.118</b>	<b>3.837.314.720</b>
Impuesto a las Ganancias corrientes	-2.826.433.661	-2.297.153.172	-2.269.120.454	-2.018.085.208	-1.628.576.000
Impuesto a las Ganancias Diferido	951.630.876	-234.649.082	188.283.232	24.526.325	-78.656.327
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>3.304.083.314</b>	<b>2.855.895.181</b>	<b>2.828.688.733</b>	<b>2.872.255.235</b>	<b>2.130.082.393</b>

## Anexo3. Flujo de efectivo

FLUJO DE EFECTIVO					
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2015	2016	2017	2018	2019
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>678.617.170</b>	<b>3.304.083.314</b>	<b>2.855.895.181</b>	<b>2.828.688.733</b>	<b>2.872.255.235</b>
Depreciación	1.095.076.868	981.849.148	1.446.075.365	1.605.725.937	2.265.472.650
Deterioro cuentas por cobrar	67.671.469		7.979.378		
Amortizaciones	105.700.276		257.270.571	4.581.504	4.581.504
Provisiones	1.752.831.300	-1.362.331.917	355.220.460	677.615.457	349.262.591
Resultado de Ejercicios Anteriores				-2.785.413.923	
Gastos Diversos			224.289.605		35.357.115
Ingresos por recuperaciones administrativas			-489.539.554	-221.723.930	-120.459.739
Activos por impuestos diferidos				188.283.232	24.526.325
<b>EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIONES</b>	<b>3.699.897.083</b>	<b>2.923.600.545</b>	<b>4.657.191.006</b>	<b>2.297.757.010</b>	<b>5.430.995.681</b>
<b>CAMBIOS EN PARTIDAS OPERACIONALES</b>					
Aumento Cuentas por cobrar	1.063.997.602	-1.150.590.612	-230.355.041	-348.537.145	222.887.824
Aumento prestamos por cobrar	-14.258.898	-18.295.123			
Disminución prestamos por cobrar			198.881.804		
Disminución Inversiones de liquidez	-337.859.083	956.782.534			
Aumento en Inventarios	-196.912.707	-262.206.751	-45.839.069		
Disminucion en Inventarios				107.962.981	210.693.617
Incremento activos no Financieros Corrientes				-26.400.563	1.182.064
Aumento Gastos Pagados por anticipado	2.498.736	-3.632.862	-2.345.537		
Disminución Avances y anticipos entregados	-659.250.960	44.775.009	513.805.353		
Aumento Inversiones de liquidez		-1.299.237			
Disminución Activos por impuestos diferidos	-202.063.052	20.160.895	234.649.082		
Aumento Recursos entregados en administración			-305.614.049		
Aumento Activos intangibles			-12.000.985		
Aumento por pasivos por impuestos diferidos	-597.177.725	-971.791.771		-225.024.331	-2.324.325.130
Aumento Beneficios a los empleados	454.539.184	798.894.432	434.884.977		
Aumento Avances y anticipos	47.632.349	716.135.876	-709.287.793		
Aumento Cuentas por pagar	423.056.413	1.585.419.481	-822.737.810	5.048.778.753	5.622.842.783
Aumento Impuestos por pagar	391.025.236	2.911.335.047	-3.159.042.727	-1.153.760.151	5.699.049
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>4.075.124.178</b>	<b>7.549.287.463</b>	<b>5.409.380.217</b>	<b>7.998.533.564</b>	<b>14.600.971.569</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>					
Incremento Inversiones de liquidez				-100.216.235	101.659.241
Propiedad, Planta y equipo	-3.406.314.005	-2.734.469.587	-5.067.809.188	-8.716.511.079	9.476.548.772
<b>AUMENTO O DISMINUCION NETO EFECTIVO</b>	<b>668.810.173</b>	<b>4.814.817.876</b>	<b>341.571.029</b>	<b>-8.816.727.314</b>	<b>9.578.208.013</b>
<b>Efectivo Neto</b>	<b>668.810.173</b>	<b>4.814.817.876</b>	<b>-4.315.619.977</b>	<b>-1.104.993.799</b>	<b>-1.994.789.780</b>
Saldo inicial efectivo y equivalente	6.453.317.724	7.122.127.897	11.936.945.773	7.918.539.845	6.813.546.046
Saldo final efectivo y equivalente	7.122.127.897	11.936.945.773	7.621.325.796	6.813.546.046	4.818.756.266