

**ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL A LA EMPRESA LABS TRANSPORTE DE  
CARGA S. A. S.**

**ANA LILIANA SUÁREZ HERRERA  
WÉLMAR FERNANDO RINCÓN TORRES**

**UNIVERSIDAD EAFIT  
ESCUELA DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA  
BOGOTÁ  
2018**

**ANÁLISIS FINANCIERO INTEGRAL A LA EMPRESA LABS TRANSPORTE DE  
CARGA S. A. S.**

**Trabajo presentado como requisito parcial para optar al título de magíster en  
Administración Financiera**

**ANA LILIANA SUÁREZ HERRERA<sup>1</sup>**

**WÉLMAR FERNANDO RINCÓN TORRES<sup>2</sup>**

**Asesor: Simón Restrepo Barth, M. F.**

**UNIVERSIDAD EAFIT  
ESCUELA DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA  
BOGOTÁ  
2018**

---

<sup>1</sup> ana.suarez@unimilitar.edu.co

<sup>2</sup> welmarfernando@yahoo.es

## **RESUMEN**

El análisis financiero integral es un estudio que considera diferentes aspectos relevantes para la toma de decisiones en el uso eficiente de los recursos, mediante el análisis de la situación financiera en la que se encuentra la compañía, la proyección de escenarios estratégicos, la evaluación de alternativas, el diseño de políticas financieras y la minimización de los riesgos a través de la aplicación de los resultados obtenidos.

El presente trabajo tiene como finalidad realizar un análisis financiero integral de la compañía LABS Transporte de Carga S. A. S., ubicada en Duitama (Boyacá), puesto que la administración durante el desarrollo de sus operaciones no lo ha llevado a cabo.

El análisis se llevó a cabo a partir del estudio de la situación actual, mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero e inductores de valor, para con posterioridad estructurar un escenario de simulación financiera por medio de la proyección de los estados financieros a tres años, a través de la definición de estrategias de administración financiera que contribuyan a una adecuada toma de decisiones.

**Palabras clave:** indicadores financieros, inductores de valor, gestión financiera, proyección financiera.

## **ABSTRACT**

*Comprehensive financial analysis is a study that considers different aspects relevant to decision making in the efficient use of resources, through the analysis of the financial situation in which the company is located, the projection of strategic scenarios, the evaluation of alternatives, the design of financial policies and the minimization of risks through the application of the results obtained.*

*The purpose of this paper is to carry out a comprehensive financial analysis of the company LABS Transporte de Carga S.A. S., located in Duitama (Boyacá), since the administration during the development of its operations has not carried it out.*

*The analysis was carried out from the study of the current situation, through the application of financial analysis techniques and value inductors, to subsequently structure a financial simulation scenario through the projection of the financial statements to three years, through the definition of financial management strategies that contribute to an adequate decision making.*

**Keywords:** *Financial indicators, value drivers, financial management, financial projection.*

## CONTENIDO

1. Introducción .....	6
2. Conocimiento de la empresa LABS Transporte de Carga S. A. S. ....	7
3. Marco teórico .....	8
3.1. Capítulo 1. Análisis financiero e inductores de valor .....	8
3.1.1. Definición de indicadores .....	8
3.1.2. Definición de inductores .....	14
3.1.3. Análisis financiero .....	15
3.1.4. Información financiera de indicadores .....	21
3.1.5. Información financiera de inductores de valor .....	23
3.2. Capítulo 2. Simulación financiera si la empresa sigue con los mismos niveles de inversión, endeudamiento e ingresos .....	25
3.2.1. Proyección financiera a tres años .....	27
3.2.1.1. Comportamiento económico del sector de transporte en el país ....	27
3.2.1.2. Variables aplicadas para la simulación .....	28
3.2.1.3. Resultados de la proyección realizada para los años 2018, 2019, 2020 .....	29
3.3. Capítulo 3. Estrategias de administración financiera .....	30
Metodología .....	32
Conclusiones y recomendaciones .....	33
Referencias .....	34

## **1. Introducción**

El análisis financiero es una técnica para la toma de decisiones con el fin de optimizar el uso de los recursos financieros, a través del diseño de estrategias que sirvan de apoyo para la alta dirección.

Todas las decisiones administrativas, de producción, de mercadeo y operativas tienen impactos financieros. Las empresas deben tener visión como un conjunto porque ya no existen áreas independientes, puesto que todas requieren recursos para operar, algunas retribuyen más que otras su inversión y el éxito de una empresa es el resultado de la articulación de las diferentes divisiones y sus proyectos.

Este proyecto tiene como fin realizar un análisis financiero integral a la compañía LABS Transporte de Carga S. A. S. a través de la aplicación de indicadores financieros y de inductores de valor, la proyección de estados financieros y la evaluación de las necesidades de recursos en el proceso de financiación, inversión y operación, por medio de la definición de estrategias de administración financiera para la adecuada toma de decisiones.

## **2. Conocimiento de la empresa LABS Transporte de Carga S. A. S.**

La empresa LABS tiene como objeto social el transporte de carga por carretera y cuenta con habilitación del Ministerio de Transporte para el desarrollo de su actividad. Es una empresa de prestación de servicios de carga seca y de hidrocarburos. Fue constituida legalmente en el año 2013.

Su misión está orientada a brindar servicios de transporte terrestre de mercancías seca en el país, con el cumplimiento de estándares de calidad, seguridad, salud ocupacional y ambiente enmarcados en el mejoramiento continuo, la comunicación efectiva y la responsabilidad social con óptimos recursos tecnológicos, de infraestructura y de talento humano.

Es una empresa boyacense que tiene una importante trayectoria; ha logrado consolidarse por medio del control específico en cada uno de sus procesos, con altos estándares de seguridad y con el cumplimiento de normas legales; además de la implementación de una serie de valores corporativos como: la responsabilidad, la calidad, el compromiso, la honestidad, el liderazgo y el trabajo en equipo, entre otros, que la ubican y la mantienen en su posición con el pasar de los años.

LABS Transporte de Carga S. A. S. se fijó como misión para el año 2025 ser reconocida en el país con los más altos estándares de calidad, servicio y seguridad, con un equipo de transporte a la vanguardia de la tecnología ambiental.

Para la estructura organizacional, LABS cuenta con un equipo de trabajo altamente calificado que fortalece y valida su continuidad en el mercado y presta servicios en Colombia, especialmente en zonas del suroriente, el suroccidente y el norte del país, todo enmarcado en los requerimientos que plantean los clientes.

LABS tiene un perfil de cliente que le permite segmentar su mercado de manera adecuada; sin embargo, su mayor cliente es Holcim Colombia, quien tiene la mayor participación en sus ingresos operativos, lo que deriva en un alto riesgo.

La empresa LABS Transporte de Carga S. A. S. usa la tercerización y subcontrata vehículos que realizan el trabajo, lo que le permite ampliar la capacidad de cobertura, aunque pierde un poco de control sobre su forma de trabajo.

### 3. Marco teórico

#### 3.1. Capítulo 1. Análisis financiero e inductores de valor

Este estudio se llevó a cabo con la interpretación, la comparación y el análisis de los estados financieros de la empresa LABS Transporte de Carga S. A. S. desde 2014 hasta 2017, mediante la evaluación de desempeño financiero y de la administración de la empresa.

##### 3.1.1. Definición de indicadores

Tabla 1. Definición de indicadores

INDICADOR	DEFINICIÓN	FÓRMULA
<b>Análisis vertical</b>	Tiene como finalidad conocer la situación financiera en un momento determinado y se efectúa con el estado de situación financiera y el estado de resultados integral (Prieto Hurtado, 2010)	Se determinan porcentajes de cada una de las partidas con un total determinado de cada estado
<b>Análisis horizontal</b>	Busca la variación absoluta o relativa de cada partida de los estados financieros de un período a otro, con el fin de conocer el comportamiento del crecimiento o la	$((P_t/P_{t-1})-1)*100$ ; $P_t$ y $P_{t-1}$ se refieren a la partida que se mide en los



	disminución de dicha cuenta en un período determinado (Rincón Torres, 2012)	períodos t y t-1, en su orden
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ</b>	La liquidez significa la capacidad que tiene un activo de ser convertido en efectivo al final de un período; esta razón mide la capacidad de pago que tiene una empresa a corto plazo, produciendo el efectivo suficiente para cancelar deudas y gastos financieros (Vélez Pareja, 2016)	
<b>Razón corriente</b>	Muestra el resultado en porcentaje; si es alto, significa que se pueden cumplir las obligaciones de la empresa (Instituto Nacional de Contadores Públicos, 2012)	<b>Razón corriente =</b> activo corriente / pasivo corriente.
<b>Capital neto de trabajo</b>	Es el resultado en efectivo del dinero que queda en la empresa después de pagar los pasivos a corto plazo, de acuerdo con Instituto Nacional de Contadores Públicos (2012)	<b>Capital neto de trabajo =</b> activo corriente – pasivo corriente
<b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>	Respecto al capital de trabajo, miden la efectividad y eficiencia de gestión (Instituto Nacional de Contadores Públicos, 2012)	
<b>Rotación de cartera</b>	Este indicador establece el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un período determinado, por lo general un año (Universidad Libre de Colombia, 2017)	<b>Rotación de cartera=</b> ventas netas / promedio de cuentas por cobrar
<b>Número de días de cuentas por cobrar</b>	Mide, en promedio, el número de días que la empresa está tardando en recuperar sus ventas (Vélez Pareja, 2016)	<b>Número de días de cuentas por cobrar=</b> (365) /

		(ventas/cuentas por cobrar)
<b>Rotación de activos fijos</b>	Mide la capacidad para utilizar el capital en activos fijos, de acuerdo con Vélez Pareja (2016)	<b>Rotación de activo fijo =</b> ventas / activo fijo
<b>Rotación de activos totales</b>	Indica la eficiencia de la situación financiera de la empresa por la forma en que utiliza los recursos para generar ventas, por medio de la medición de la actividad en número de veces que puede colocar entre los clientes un valor igual que ha realizado una empresa, de acuerdo con Vélez Pareja (2016)	<b>Rotación de activos totales =</b> ventas / activos totales
<b>Rotación del capital de trabajo</b>	Mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el de la inversión neta en recursos a corto plazo (Vélez Pareja, 2016)	<b>Rotación del capital de trabajo =</b> ventas / capital de trabajo
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>	Miden el nivel de financiación de la empresa, muestran la cantidad de recursos obtenidos de terceros para la misma y determinan el nivel de endeudamiento	
<b>Nivel de endeudamiento</b>	Muestra en porcentaje los fondos totales que han entregado los acreedores, tanto a corto como a largo plazo.	<b>Nivel de endeudamiento =</b> (pasivo total / activo total) *100
<b>Endeudamiento financiero</b>	Establece el porcentaje que representa las obligaciones financieras de corto y largo	<b>Endeudamiento financiero =</b> obligaciones

	plazo con respecto a las ventas del periodo (Vélez, 2016)	financieras / ventas netas
<b>Razón de autonomía</b>	Mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con dinero de los propietarios y es complementaria a la de endeudamiento, por lo que la suma de las dos debe ser igual a uno (Vélez Pareja, 2016)	<b>Razón de autonomía</b> = total de patrimonio / total de activo
<b>Apalancamiento interno</b>	Mide cuántas unidades monetarias han sido aportadas al financiamiento de la inversión por los accionistas por cada unidad monetaria tomada de terceros (Vélez Pareja, 2016). Se mide en porcentaje	<b>Apalancamiento interno</b> = total de patrimonio / total de pasivo
<b>Apalancamiento</b>	Compara el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo riesgo (Vélez Pareja, 2016). Es un resultado en pesos	<b>Apalancamiento:</b> pasivo total con terceros / patrimonio
<b>Concentración del endeudamiento a corto plazo</b>	Establece el porcentaje del total de pasivos con terceros que tiene vencimiento corriente, es decir, a menos de un año (Vélez Pareja, 2016)	<b>Concentración del endeudamiento a corto plazo</b> = pasivo corriente / pasivo total con terceros
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>	Miden la capacidad de generar utilidad de la empresa (Vélez Pareja, 2016)	

<b>Margen bruto de utilidad</b>	Representa la rentabilidad resultante de las ventas netas menos el costo de ventas; su resultado se mide en porcentaje (Vélez Pareja, 2016)	<b>Margen bruto de utilidad =</b> (utilidad bruta / ventas) * 100
<b>Margen operacional</b>	Es un indicador de rentabilidad que se define como la utilidad operacional sobre las ventas netas e indica si el negocio deja lucro o no en sí mismo, con independencia de cómo ha sido financiado, de acuerdo con Vélez Pareja (2016)	<b>Margen operacional =</b> (utilidad operacional / ventas) * 100
<b>Margen neto de utilidad</b>	Muestra por cada peso vendido la utilidad generada, de acuerdo con Vélez Pareja (2016)	<b>Margen neto de utilidad =</b> (utilidad neta / ventas netas) * 100
<b>Rendimiento del patrimonio</b>	Mide la rentabilidad de los fondos aportados por los inversionistas, de acuerdo con Vélez Pareja (2016)	<b>Rendimiento del patrimonio =</b> (utilidad neta / patrimonio neto) * 100
<b>Rendimiento del activo total</b>	Determina la efectividad de la administración de una empresa para producir utilidades de los activos totales, de acuerdo con Vélez Pareja (2016)	<b>Rendimiento del activo total =</b> (utilidad neta / activo totales) * 100
<b>DUPONT</b>	“El sistema DUPONT es un resumen del desempeño financiero, económico y operativo de cualquier compañía; está basado en criterios de información	<b>Sistema DUPONT =</b> (utilidad neta/ventas) * (ventas/activo

	contable, lo que quiere decir que dicha información debe ser fidedigna para que el resultado sea de la misma magnitud” (Actualícese, 2015, p. 1)	total) * (multiplicador del capital)
<b>Punto de equilibrio</b>	“Es una técnica que sirve para determinar a qué nivel de actividad se empieza a generar utilidades” (Vélez Pareja y Dávila, 2011, p. 1). El resultado puede ser medido en pesos y unidades	<b>Punto de equilibrio</b> = $\frac{\text{costos fijos totales}}{[1 - (\text{costos variables}/\text{ventas})]}$
<b>GAO (grado de apalancamiento operativo)</b>	Se define como la capacidad de la empresa de utilizar las cargas fijas con el fin de incrementar al máximo el efecto que un incremento en las ventas puede tener sobre las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) (García Serna, 2009)	<b>GAO</b> = $\frac{\text{margen de contribución}}{\text{utilidades antes de intereses e impuestos}} = \frac{\text{MC}}{\text{UAI}}$
<b>GAF (grado de apalancamiento financiero)</b>	Se define como la capacidad de la empresa de utilizar las cargas fijas con el fin de incrementar al máximo el efecto que un incremento en las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) puede tener sobre la utilidad por acción (García Serna, 2009)	<b>GAF</b> = $\frac{\text{Ebit}}{\text{utilidades antes de impuestos}} = \frac{\text{Ebit}}{\text{UAI}}$
<b>Contribución financiera</b>	La contribución financiera es igual a la diferencia entre rentabilidad operativa y el costo de la deuda, multiplicada por la relación de apalancamiento (García Serna, 2015)	<b>Contribución financiera</b> = $(\text{rentabilidad del activo} - \text{costo de la deuda}) \times (\text{deuda}/\text{patrimonio})$

Fuente: elaboración propia

### 3.1.2. Definición de inductores

De acuerdo con García Serna (2015, p. 15), se define inductor de valor como aquel aspecto de la operación de la empresa que está atado con relación de causa y efecto con su valor y, por lo tanto, permite explicar el porqué de su aumento o disminución como consecuencia de las decisiones tomadas.

Tabla 2. Definición de inductores

INDUCTOR	DEFINICIÓN	FÓRMULA
<b>Productividad del activo fijo</b>	Refleja la eficiencia en el aprovechamiento de la capacidad instalada de la empresa y se expresa como la capacidad de generar ingresos dada una determinada inversión en dichos activos (García Serna, 2015, p. 20),	<b>Productividad del activo fijo =</b> ingresos / activos fijos
<b>Productividad de capital de trabajo</b>	Según García Serna (2015, p. 20), la productividad del capital de trabajo, PKT, refleja la eficiencia con la que son aprovechados los recursos corrientes de la empresa. Se calcula al dividir el capital de trabajo neto operativo (KTNO) de la empresa entre sus ingresos y se interpreta como el número de centavos que deben mantenerse en capital de trabajo por cada peso vendido	<b>PKT = KTNO /</b> ingresos  El <b>KTNO</b> es, a su vez, igual a: cuentas por cobrar + Inventarios - cuentas por pagar a proveedores de bienes y servicios
<b>Margen Ebitda</b>	El margen Ebitda se obtiene al dividir esta utilidad entre los ingresos y	<b>Margen Ebitda =</b> Ebitda / ingresos

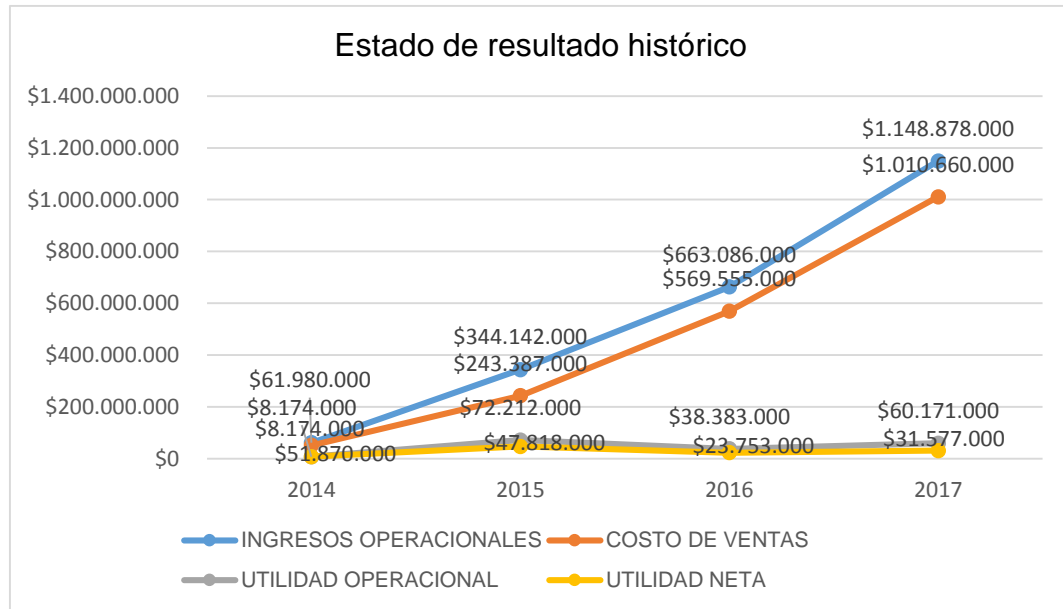
	muestra lo que de cada peso de ingresos se convierte en caja bruta, que se destina para cubrir los impuestos, atender el servicio a la deuda y el reparto de utilidades y apoyar las inversiones para la reposición de activos y el crecimiento de la empresa (García Serna (2015, p. 18)	
<b>Costo de capital</b>	García Serna (2015, p. 247) expone que el costo de capital (CK) es la rentabilidad mínima que deben producir los activos de una empresa. Es, por lo tanto, el costo de oportunidad que supone la posesión de dichos activos y que también se conoce con el nombre de tasa mínima requerida de retorno (TMRR) de la empresa	El costo de capital es una cifra que se utiliza sobre todo con tres propósitos (García Serna (2015, pp. 74): evaluar proyectos, valorar la empresa y calcular el EVA

Fuente: elaboración propia

### 3.1.3. Análisis financiero

En gráficas, la empresa LABS Transporte de Carga S. A. S. registra los siguientes análisis de los años 2014 a considerar

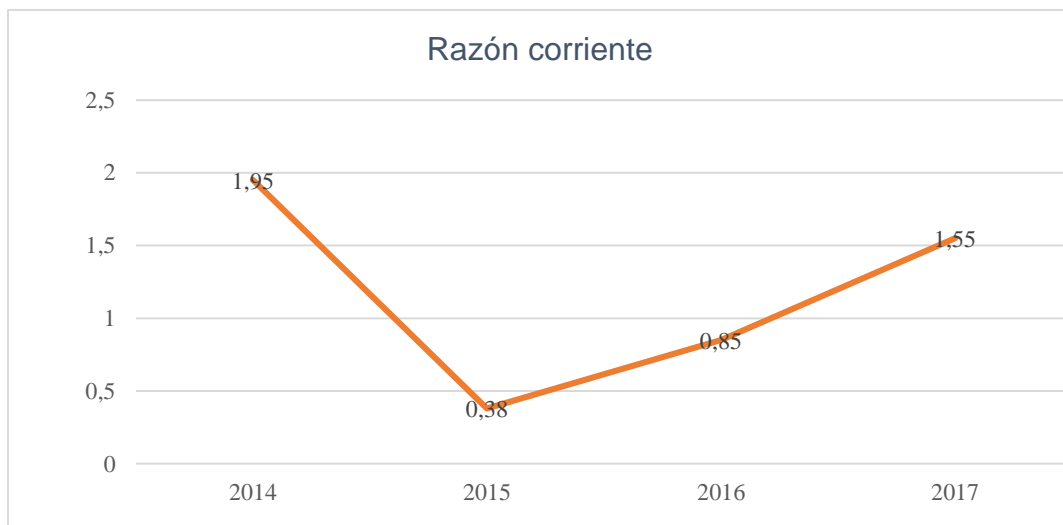
Ilustración 1. Estado de resultados histórico



Fuente: elaboración propia

### 3.1.3.1. Indicadores de liquidez

Ilustración 2. Razón corriente

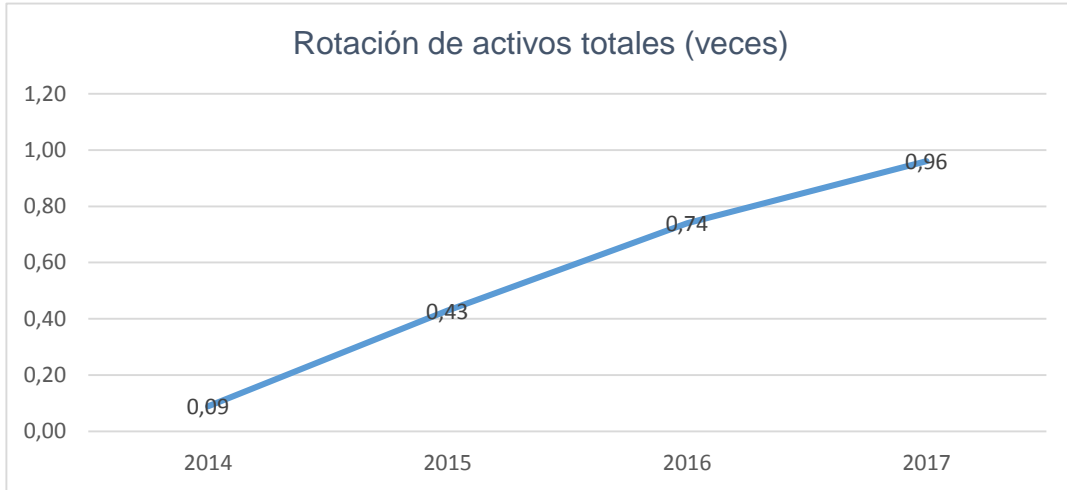


Fuente: elaboración propia



### 3.1.3.2. Indicadores de actividad

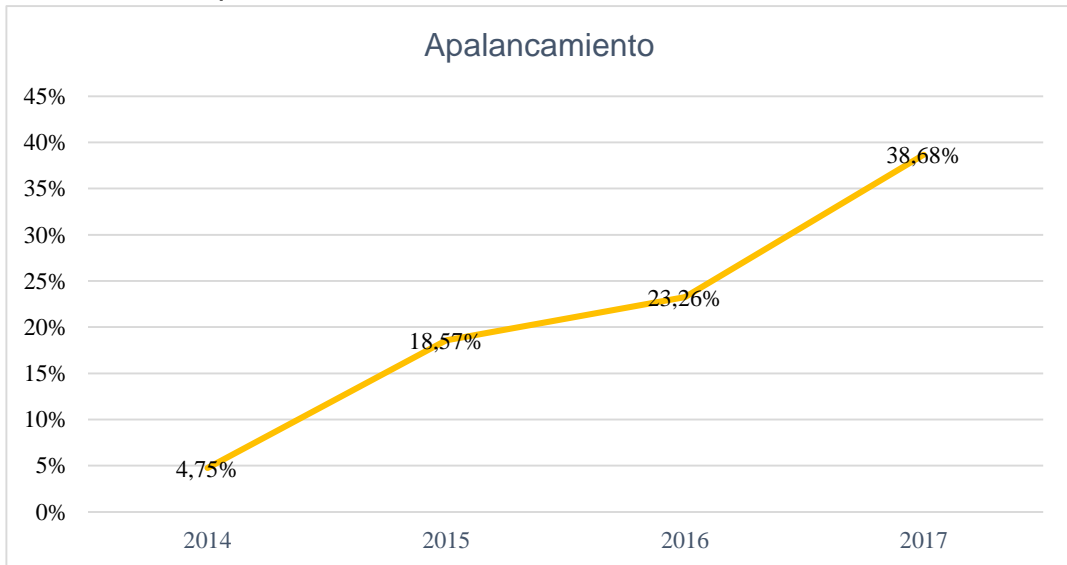
Ilustración 3. Rotación de activos totales



Fuente: elaboración propia

### 3.1.3.3. Indicadores de endeudamiento

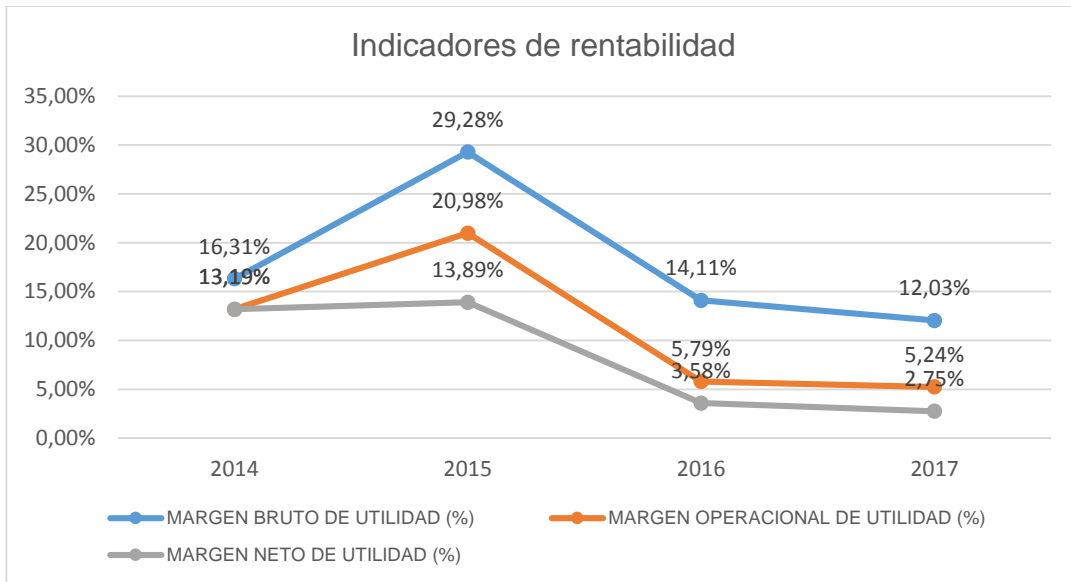
Ilustración 4. Apalancamiento



Fuente: elaboración propia

### 3.1.3.4. Indicadores de rentabilidad

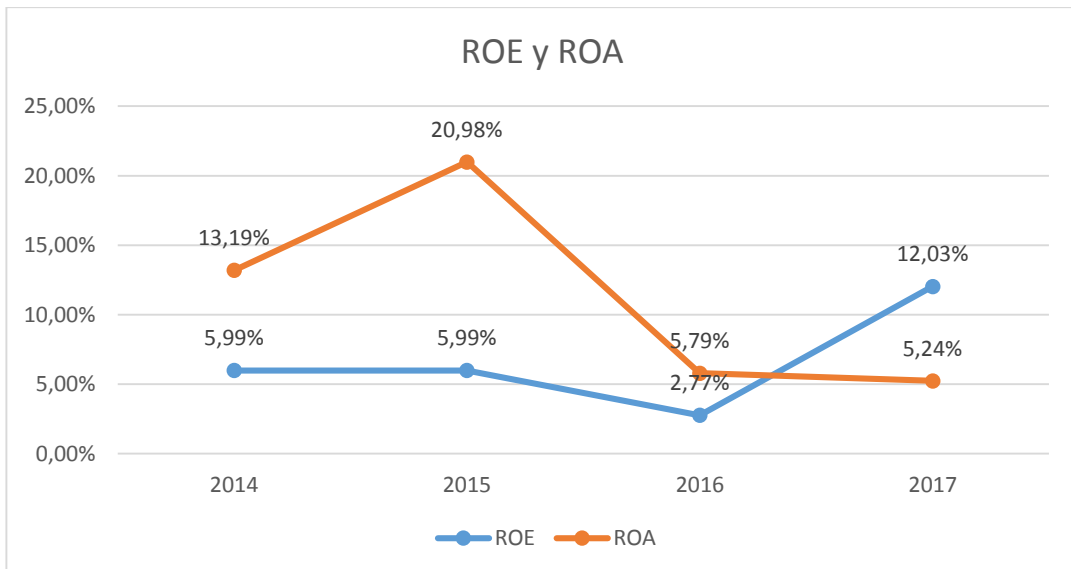
Ilustración 5. Indicadores de rentabilidad



Fuente: elaboración propia

### 3.1.3.5. Otros indicadores

Ilustración 6. ROE y ROA



Fuente: elaboración propia

El análisis histórico de Dupont refleja que el rendimiento de las ventas fue bajo, lo que permite concluir que podría usarse la palanca (endeudamiento) para incrementar la tasa de rendimiento del capital. Los activos operacionales estuvieron financiados casi en su totalidad por recursos propios.

La rotación de los activos fue baja, lo que significa el poco aprovechamiento de los recursos invertidos.

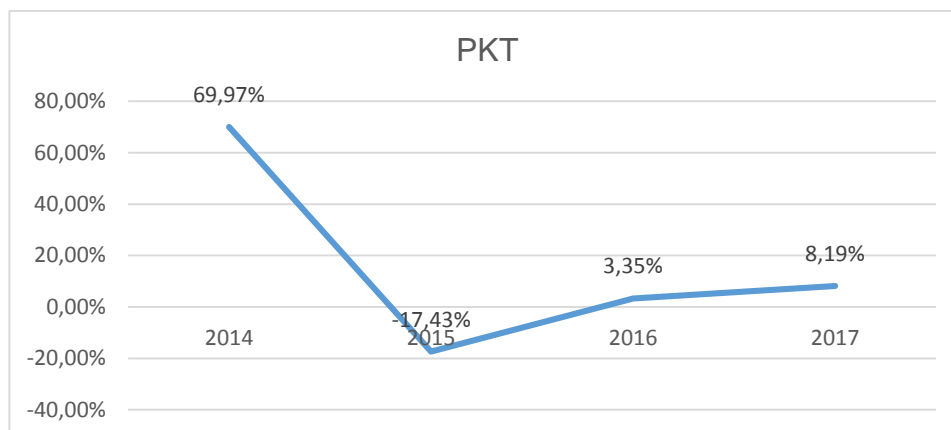
Tabla 3. Indicadores básicos de LABS Transporte de Carga S. A. S.

INDICADOR	2017
<b>Punto de equilibrio (pesos)</b>	964.568.036
<b>Grado de apalancamiento operativo</b>	6,2
<b>Grado de apalancamiento financiero</b>	1,3
<b>Contribución financiera</b>	-4,82%

Fuente: elaboración propia

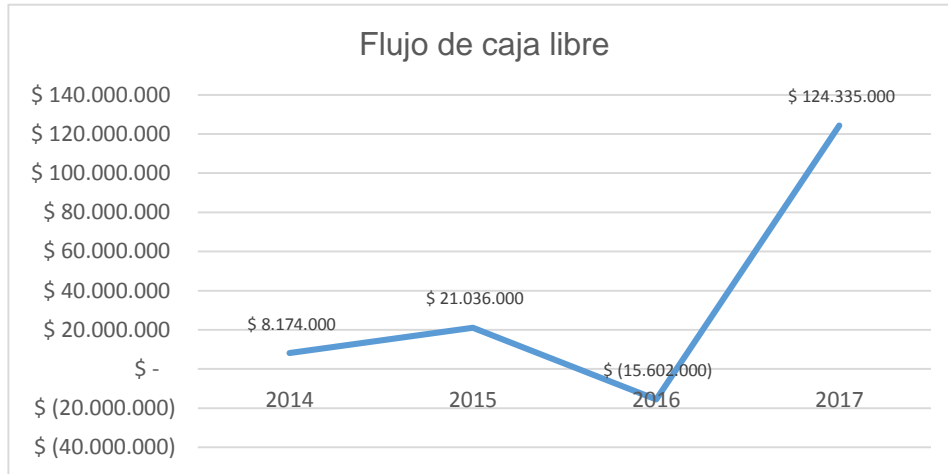
### 3.1.3.6. Inductores de valor:

Ilustración 7. Productividad del Capital de Trabajo



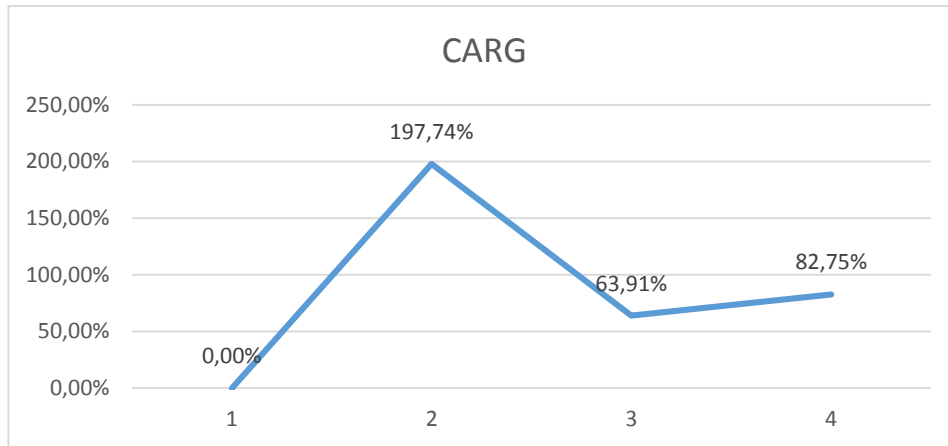
Fuente: elaboración propia

Ilustración 8. Flujo de caja libre



Fuente: elaboración propia

Ilustración 9. CARG



Fuente: elaboración propia

Tabla 4. EVA y WACC de LABS Transporte de Carga S. A. S.

INDUCTOR	RESULTADOS DEL AÑO 2017
<b>EVA</b>	-\$156.582.485 (Anexo A. Cálculo del EVA)
<b>WACC</b>	21,02% (Anexo B. Cálculo del WACC)

Fuente: elaboración propia

### 3.1.4. Información financiera de indicadores

De acuerdo con el análisis financiero de la empresa LABS Transporte de Carga S. A. S. desde 2014 hasta 2017 se obtuvieron los siguientes resultados:

- Del análisis vertical para los años 2017, 2016, 2015 y 2014 se deduce que el rubro de propiedad, planta y equipo representa el 56,37%, el 83,87%, el 94,09% y el 91,20%, en su orden, del total de los activos, lo que evidencia que la inversión está enfocada hacia dicho tipo de activos.
- En el caso del activo y pasivo a corto plazo se puede observar que la empresa para el año 2017 contó con equilibrio en su relación entre pasivos corrientes (27,89%) y activo corriente (43,22%). Sin embargo, la concentración del endeudamiento en el corto plazo fue del 100%.
- Respecto al análisis horizontal, durante el período de 2014 a 2017 los ingresos operacionales reflejaron un comportamiento de crecimiento año tras año. Se observa en este análisis que los ingresos operacionales para 2014 fueron de \$61.980.000 y para 2017 de \$1.148.878.000. La tasa de crecimiento anual compuesto fue el 82,75%, como resultado de implementación de políticas de ventas, con la mira de buscar nuevos mercados, la adquisición de propiedad, planta y equipo y la tercerización del servicio, lo que se plasmó en excelentes resultados en cuanto al crecimiento de los ingresos.
- La razón corriente para el año 2017 fue de 1,5 veces, es decir, se mantuvieron unos excesos bajos de liquidez, aunque por cada peso que se tuvo de deuda hubo capacidad para afrontar los compromisos, y, además, su capital de trabajo neto fue de \$154.916.000.
- El nivel endeudamiento total para el año 2017 de la compañía fue de 27,89% y los recursos se solicitaron para financiar el capital de trabajo, práctica no recomendable para la empresa, si se tiene en cuenta que toda organización debe soportar su capital de trabajo con la financiación de proveedores y accionistas.

- La rotación de cartera de la empresa ha disminuido y el número de días de recaudo es muy considerable para una empresa que tiene costos de insumos que deben pagarse de contado; la rotación de cartera paso de 30 a 50 días en promedio desde 2014 hasta 2017.
- El indicador de apalancamiento ha mejorado; la empresa empezó con un mínimo porcentaje de financiación con terceros y por necesidad de recursos se evidenció la financiación con entidades financieras, sin olvidar que el mayor riesgo financiero lo siguen teniendo los accionistas de la entidad. Aunque las políticas de una adecuada financiación recomiendan que el capital de trabajo debería apalancarse con proveedores o aportes de socios, la empresa utilizó el crédito con entidades financieras para dicho fin.
- El margen neto de utilidad para el año 2017 muestra que por cada peso vendido la utilidad generada fue de 2,75 centavos; sin embargo, se observa que este valor fue disminuyendo y que, de igual manera, el margen bruto de utilidad en 2017 fue de 12,03%, lo que significa una diferencia de -2,07% respecto al año anterior. Por el riesgo operacional de la actividad de la entidad, la rentabilidad fue mínima comparada con los títulos de renta fija o títulos de mínimo riesgo. El margen neto decrece de manera permanente, a pesar del incremento de los ingresos debido a que los costos y los gastos han tenido un constante aumento.
- La rentabilidad del patrimonio no mantiene una línea de crecimiento estable, puesto que para 2015 fue de 7,10% y para 2017 estuvo en 4,33%; este indicador es bajo debido a lo significativo del patrimonio requerido para ser habilitada por el ministerio de transporte; además, las utilidades fueron mínimas a pesar de que se aumentaron las ventas y las inversiones en la entidad.
- El rendimiento del activo total muestra que la empresa no ha tenido una política eficiente en la administración de los recursos invertidos.
- Los costos de ventas se han venido incrementando en una proporción similar al aumento de las ventas, lo que conduce a un margen de rentabilidad muy bajo.
- El punto de equilibrio de la empresa fue de \$964.568.036, que es una cifra alta de ingresos para cubrir costos y gastos.

- El grado de apalancamiento operativo (GAO) significa que, por cada punto en porcentaje que se aumenten las ventas, habrá un aumento porcentual de la UAll de 1,1 puntos, lo que no hace atractivo el crecimiento si no hay una reestructuración de otros componentes financieros.
- El grado de apalancamiento financiero fue bajo, debido a que la deuda que posee la empresa no es significativa.
- El grado de apalancamiento financiero de 1,3 significa que, por cada punto en porcentaje que se aumenten las utilidades antes de intereses e impuestos a partir del punto de referencia, habrá un aumento porcentual de la utilidad por acción de 1,3. Si la UAll aumenta en 10%, la utilidad por acción (UPA) lo hará en  $10\% \times 1,3 = 13\%$ . La empresa tuvo un crecimiento de la UAll de 32,94% de 2016 a 2017.
- El apalancamiento financiero fue desfavorable puesto que el costo de la deuda fue superior a la rentabilidad del activo.
- El flujo de caja histórico (método indirecto) demuestra que la empresa tuvo una baja generación de efectivo. En el año 2015 el resultado neto del período fue negativo debido a las inversiones en propiedad, planta y equipo; para el año 2016 la empresa obtuvo un flujo de caja por \$588.000 que, aunque bajo, fue positivo y para el año 2017 el saldo neto tuvo un crecimiento. El flujo de caja operativo fue positivo todos los años, lo que permite deducir que la empresa es viable desde el punto de vista operativo. El saldo neto de caja fue mínimo y en ningún año se han pagado dividendos.
- Los ingresos operacionales y los costos de ventas aumentaron de forma constante a lo largo de la historia de la entidad, lo que conduce a un margen de rentabilidad mínimo.

### **3.1.5. Información financiera de inductores de valor**

- Se puede observar que la palanca de crecimiento (PDC) para los años 2014 y 2015 fue desfavorable; por ser menor que 1 implica que el crecimiento no

está liberando caja, de modo que los recursos solo cubrieron las necesidades básicas del capital de trabajo neto operativo y se requerirían recursos adicionales para otros gastos; en dicho período no era adecuado crecer en las condiciones expuestas. Para 2016 y 2017 la PDC tuvo un cambio: el indicador fue mayor que 1, lo que le permitió a la empresa crecer su operación, debido a que los ingresos aumentaron de manera significativa.

- La empresa contó con un ciclo de caja favorable, porque el tiempo en el que recupera la inversión del dinero de las cuentas por cobrar fue inferior que el tiempo de pago de las cuentas a proveedores, lo que demuestra que tiene una liquidez aceptable, aunque baja y capital para atender los pagos a corto plazo.
- Respecto a la productividad del capital de trabajo, en el período 2016- 2017 se evidenció un crecimiento mayor de las cuentas por cobrar y de los proveedores respecto al de las ventas. El indicador de la productividad del capital del trabajo de los últimos dos períodos muestra que el crecimiento de la entidad está demandando más caja. La empresa en 2017 debió mantener 8,17 centavos por cada peso vendido, frente a 2016, año en el que requirió mantener congelados 3,35 centavos por cada peso vendido. La productividad del capital de trabajo en el periodo 2016-2017 no demostró el manejo eficiente de la utilización de los recursos del capital de trabajo, debido a que la cantidad de pesos adicionales que se requirieron fue financiada por los acreedores, lo que podría terminar en detrimento de los últimos o en la suspensión o la disminución del suministro de bienes y servicios por la extensión del tiempo en los pagos por parte de la entidad.
- En lo relacionado con el flujo de caja libre, en el año 2015 la generación de efectivo fue baja por la inversión en activos fijos. En el año 2017 la empresa contó con caja para soportar la atención del servicio de la deuda y el reparto de utilidades y el flujo de dicho período fue generado por la operación. El crecimiento del capital de trabajo neto operativo afectó la generación de efectivo en el año 2017. El flujo de caja libre histórica muestra que, a pesar



de que en el año 2016 fue desfavorable, la empresa ha generado efectivo suficiente para atender la reposición de capital de trabajo, atención del servicio a la deuda y reparto de utilidades, aunque no ha repartido dividendos.

- El ebitda ha tenido una evolución positiva porque la depreciación ha aumentado en los dos últimos años de acuerdo con la política respectiva aplicada para propiedad, planta y equipo según las normas internacionales de información financiera, lo que refleja un mayor flujo de caja, con capacidad generadora de utilidad operacional en efectivo de la empresa.
- El margen ebitda tuvo un comportamiento favorable, con excepción del año 2016; el resultado histórico demuestra que la empresa convirtió gran parte de sus ingresos en ganancias operativas, con las que pudo pagar impuestos, apoyar las inversiones y cubrir el servicio a la deuda.
- De acuerdo con el análisis del EVA, la empresa destruyó valor, debido a que el rendimiento de los activos fue inferior a los costos financieros de las deudas y de la inversión de los accionistas. El EVA se vio afectado por los altos costos y gastos que afectaron la rentabilidad, por las altas tasas de interés de los pasivos financieros, además de la baja rentabilidad de los activos. En términos monetarios, la destrucción de valor ascendió a \$156.582.485.
- El costo promedio ponderado de capital ascendió a 21,02%, es decir, este porcentaje representa lo que a la empresa le cuesta financiarse con terceros y con accionistas, frente a la rentabilidad del activo, que fue del 3,13%.

### **3.2. Capítulo 2. Simulación financiera si la empresa sigue con los mismos niveles de inversión, endeudamiento e ingresos**

Las técnicas de administración financiera son importantes para hacer frente a los problemas empresariales porque permiten analizar y evaluar el desempeño de la

compañía y tomar decisiones oportunas corrigiendo las desviaciones frente a lo planeado. Así, las empresas tienen la posibilidad de desarrollar un modelo propio de simulación de problemas que le sirva para encontrar y probar posibles soluciones.

Dado lo anterior, y al tomar como base el análisis financiero histórico realizado para el período 2014-2017, a continuación, se plantea una serie de estrategias a corto plazo (menos de un año), que involucran todas las áreas de la empresa y en las que se identifican los siguientes riesgos para LABS Transporte de Carga S. A. S.:

1. La empresa se encuentra en riesgo operativo alto, debido a que más del 70% de los costos y gastos fijos mensuales son cubiertos con ingresos de Holcim Colombia S. A., cliente que genera más del 50% de los ingresos de la compañía.
2. La empresa realiza sus operaciones por medio de tercerización, lo que le resta control sobre las operaciones que se llevan a cabo de manera permanente.

Para ello se plantean las siguientes estrategias:

Ilustración 10. Estrategias de mercadeo



Fuente: elaboración propia

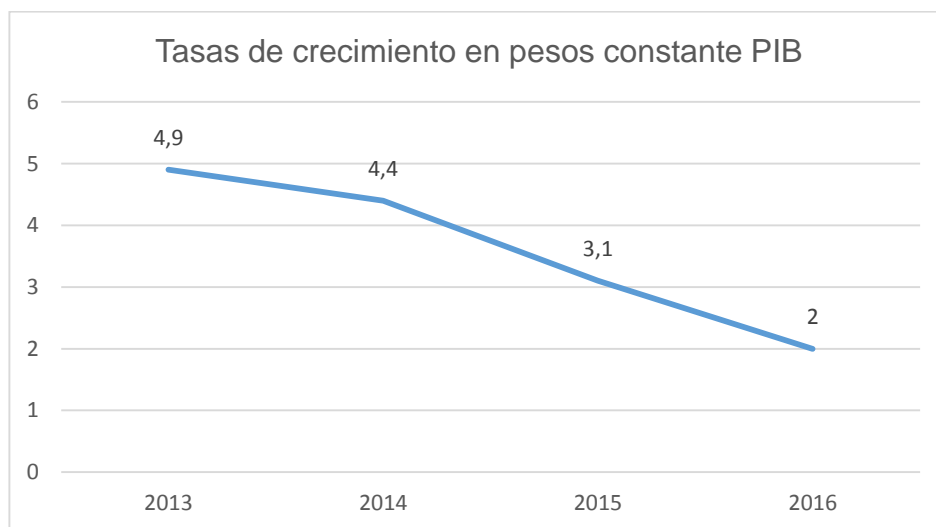
En el cuadro anterior se puede observar que todas las áreas se encuentran interrelacionadas, lo que le permite a la organización adecuar de mejor manera sus ejes estratégicos para poder ejercer control sobre todas ellas.

La empresa evidencia la necesidad de buscar nuevos clientes, para lo cual es ineludible realizar un estudio de mercado, implementar estrategias de mercadeo e investigar si en el entorno existen clientes potenciales para ofrecer el portafolio de servicios. Además, la entidad debe evaluar y controlar los costos operacionales y los gastos administrativos y organizar el entorno administrativo y de operación con el fin de buscar que las operaciones sean eficientes.

### 3.2.1. Proyección financiera a tres años

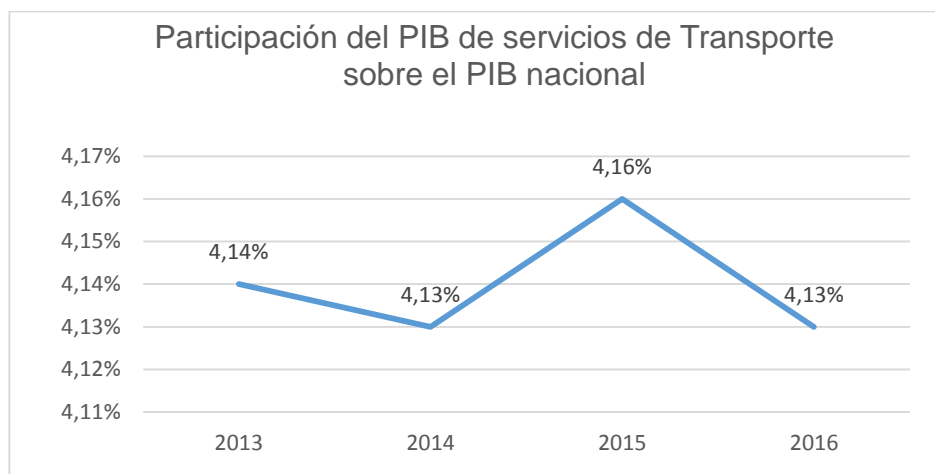
3.2.1.1. Comportamiento económico del sector de transporte en el país  
De acuerdo con Mintransporte (2018), se puede observar que el sector del transporte ocupa un porcentaje de participación mínima dentro de la economía nacional y que, de igual manera, es una actividad con alta regulación y control, lo que impacta a las pequeñas empresas que la ejercen.

Ilustración 11. Tasas de crecimiento en pesos constantes como porcentaje del PIB



Fuente: elaboración propia

Ilustración 12. Participación del PIB de servicios de transporte respecto del PIB nacional



Fuente: elaboración propia

### 3.2.1.2. Variables aplicadas para la simulación

La empresa LABS Transporte de Carga S. A. S suscribió contrato de movilización de carga de cemento con Holcim Colombia S. A. para ser llevado a cabo durante los años 2018, 2019 y 2020; por lo tanto, se toma la decisión de hacer la proyección con base en esta oportunidad de negocio con el fin de identificar si es viable o no para la empresa, desde el punto de vista financiero, si se tiene en cuenta que la decisión tomada por los altos directivos fue el cumplimiento de dicho contrato.

Para realizar la proyección financiera se adoptaron los siguientes criterios:

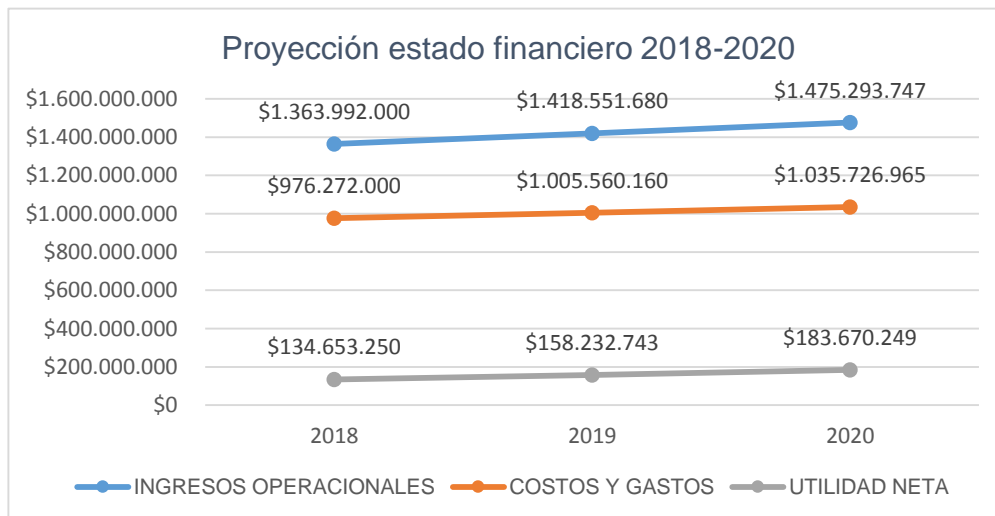
1. De acuerdo con el contrato suscrito, la empresa espera que los ingresos del primer año asciendan a la suma de \$1.363.992.000.
2. Con base en el análisis histórico efectuado sobre mantenimiento de vehículos, combustible, peajes, personal operativo, personal administrativo y otros conceptos, se puede concluir que los costos y gastos efectivos asciendan a un 80,38%.
3. Al tener en cuenta que la capacidad operativa de la empresa no era suficiente para el cumplimiento del contrato, la entidad invirtió a inicio del año 2018 en

un tractocamión básico que tiene un valor de mercado de \$450.000.000, inversión que se hizo a través de un *leasing*, con una tasa de interés del 14,71% EA a cinco años.

4. Con base en la política contable estipulada por las normas internacionales, para la depreciación de los vehículos se tomó en consideración una vida útil de diez años.
5. El crecimiento de los ingresos para los 2019 y 2020 tendrá un reajuste de un punto por encima de la inflación proyectada, según Minhacienda (2017).
6. Los costos y gastos proyectados de los 2019 y 2020 se ajustaron con base en la inflación proyectada.
7. La tasa impositiva que se aplicó según la reforma tributaria (ley 1819 de 2016) fue de 33%.

### 3.2.1.3. Resultados de la proyección realizada para los años 2018, 2019, 2020

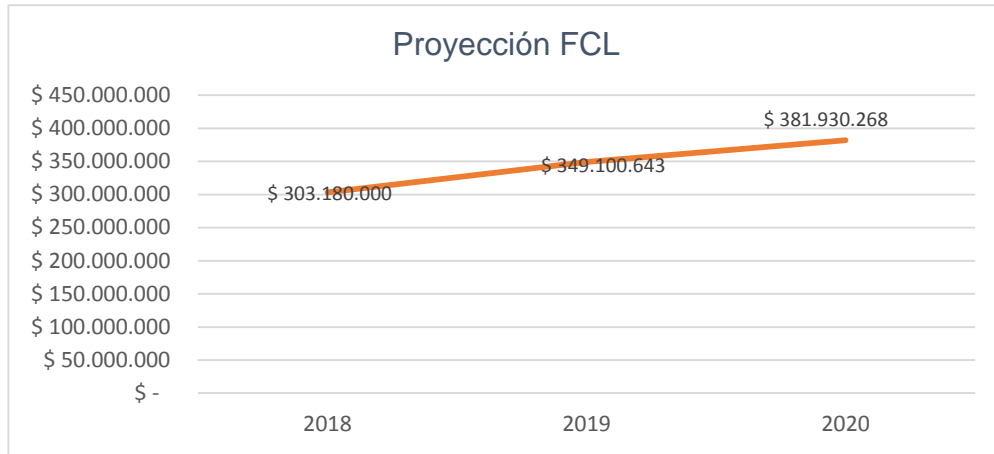
Ilustración 13. Proyección estado financiero 2018-2020



Fuente: elaboración propia

Con base en la aplicación de las anteriores variables y de acuerdo con datos reales de la empresa para los tres años siguientes de operación se obtuvieron los siguientes resultados:

Ilustración 14. Proyección FCL



Fuente: elaboración propia

Con base en la simulación realizada se puede evidenciar que los ingresos continúan en tendencia de crecimiento; sin embargo, los costos y los gastos asociados con dichos ingresos siguen teniendo un porcentaje de participación significativa, lo que impacta en sentido negativo el resultado del ejercicio.

El flujo de caja es positivo, lo que permite cumplir los compromisos pactados de la inversión. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad se mantienen en una tendencia baja frente a la inversión, se concluye que este nuevo escenario para la empresa no le genera ningún valor agregado.

Al tener en cuenta que la empresa depende de factores externos, asociados con el nivel de riesgo de la actividad económica y la inversión de los accionistas, los resultados destruyen valor.

### 3.3. Capítulo 3. Estrategias de administración financiera

#### Estrategias de inversión

- La empresa requiere invertir en un software especializado en el sector de transporte de carga terrestre, al tomar en consideración que no hay un

sistema gerencial con el fin de llevar un control en cada uno de los procesos operativos y financieros de la organización.

**Estrategias de publicidad:**

- Ampliar el perfil del cliente, al tener en cuenta que están concentradas las ventas en uno solo.
- Diversificar la prestación de los servicios.

**Estrategias de administración:**

- Mantener un control constante en cada una de las áreas de la organización LABS Transporte de Carga S. A. S.
- Diseñar elementos que permitan mantener información de todo el sector y monitorear de manera permanente las variables externas e internas que afectan la entidad.
- La empresa requiere tener un control estricto de sus costos operativos (combustibles, mantenimientos, cargues, descargues, repuestos y comisiones), buscando el uso eficiente de los mismos; administrando cada vehículo como un centro de costo independiente en el cual se asocien y contabilicen los ingresos, los costos y los gastos y se evalúe la utilidad y rentabilidad alcanzada tomando decisiones frente a los resultados obtenidos.

Se debe tener en cuenta que el comportamiento de la industria y del sector juegan un papel importante y fundamental en las inversiones y el comportamiento futuro de la compañía.

## **Metodología**

El trabajo se realizó con enfoque cuantitativo y la investigación del estudio fue aplicada, debido a que se emplearon diferentes métodos y técnicas financieras con la información contable de la empresa LABS Transporte de Carga S. A. S., con el fin de estructurar el análisis financiero que permitirá mejorar la toma de decisiones y conocer la gestión de la administración de la compañía.

El análisis financiero de la organización se efectuó a partir de la información tomada desde 2014 hasta 2017, a través del estudio y el análisis de la situación actual de la empresa mediante la aplicación de técnicas e inductores de valor y con posterioridad se estructuró un escenario de simulación financiera por medio de la proyección de los estados financieros a tres años.

Para la obtención de datos, la empresa proporciono la información del software contable y financiero que maneja, a través de estados financieros certificados.



## **Conclusiones y recomendaciones**

1. El análisis financiero histórico refleja que la empresa LABS Transporte de Carga S. A. S. debe implementar nuevas estrategias de administración y control de los recursos por centros de costos si se tiene en cuenta que los costos de operación son altos, lo que impacta la utilidad, la rentabilidad y la liquidez de la compañía.
2. La proyección realizada para los siguientes tres años muestra que las cifras tienen una tendencia constante al escenario histórico, al considerar que los costos operativos son altos. Se sugiere que la empresa estructure un plan de seguimiento en cuanto a los insumos que se requieren para el cumplimiento del contrato suscrito con Holcim Colombia S. A.
3. La empresa debe implementar estrategias de administración financiera que permitan evaluar en forma periódica los procesos y los procedimientos de la entidad con enfoque hacia la eficiencia del manejo de los recursos.
4. El análisis financiero integral en la empresa LABS Transporte de Carga S. A. S. es una herramienta que permite estudiar y conocer la evolución de la estructura financiera con el fin de proponer alternativas y estrategias a los problemas financieros para la toma de decisiones.

## Referencias

- Actualícese (2015b, 5 de marzo). *Sistema DUPONT*. Recuperado de <https://actualicese.com/actualidad/2015/03/05/sistema-dupont/>
- Fontalvo Herrera, T., Vergara Schmalbach, J., y de la Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. *Pensamiento & Gestión*, 32, 165-189. Recuperado de <http://rcientificas.uninorte.edu.co/index.php/pensamiento/article/viewFile/3361/2822>
- García Serna, Ó. L. (2009b). *Apalancamiento operativo y financiero*. Recuperado de <http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem04ed4revisiondelosEEFF.pdf>
- García Serna, Ó. L. (2015). *Macroinductores de valor: rentabilidad del activo*. Recuperado de <https://uvirtual.udem.edu.co/mod/resource/view.php?id=27833&redirect=1>
- Instituto Nacional de Contadores Públicos. (2012). Principales indicadores financieros y de gestión. Recuperado de INCP: <http://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Minhacienda (2017). *Presupuesto 2017 para la nueva economía*. Bogotá: Minhacienda. Recuperado de [http://www.minhacienda.gov.co/HomeMinhacienda/ShowProperty?nodeId=/OCS/p\\_mhcp\\_wcc-047106](http://www.minhacienda.gov.co/HomeMinhacienda/ShowProperty?nodeId=/OCS/p_mhcp_wcc-047106)
- Ministerio de Transporte, Mintransporte (2018, 5 de febrero). *Estadísticas del Ministerio de Transporte*. Bogotá: Mintransporte. Recuperado de [https://www.mintransporte.gov.co/Documentos/documentos\\_del\\_ministerio/Estadisticas](https://www.mintransporte.gov.co/Documentos/documentos_del_ministerio/Estadisticas)

- Prieto Hurtado, C. A. (2010). *Análisis financiero*. Bogotá: Sello editorial Fundación para la Educación Superior San Mateo. Recuperado de <http://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisis-financiero.pdf>
- Rincón Torres, F. A. (2012). El diagnóstico empresarial como herramienta de gestión. *Aglala*, 3(1), 103-120. Recuperado de <http://revistas.curnvirtual.edu.co/index.php/aglala/article/view/887>
- Supersociedades. (s.f.). Indicadores financieros. Recuperado de Sirem Supersociedades: [http://sirem.supersociedades.gov.co:9080/Sirem2/Datos/Indicadores\\_Financieros.pdf](http://sirem.supersociedades.gov.co:9080/Sirem2/Datos/Indicadores_Financieros.pdf)
- Universidad Libre de Colombia (2017). *Gerencia y gestión - El control financiero*. Bogotá: Universidad Libre de Colombia, Facultad de Contaduría, Laboratorio Virtual. Recuperado de <http://www.unilibre.edu.co/CienciasEconomicas/Webcontaduria/estudie/Gerencia/cap6107.htm>
- Vélez Pareja, I. (2016). *Análisis y planeación financieros*. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana. Recuperado de <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo2.pdf>
- Vélez Pareja, I., y Dávila, M. R. (2011). *Análisis de punto de equilibrio y apalancamiento financiero*. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana. Recuperado de <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo4.pdf>