

TRABAJO DE GRADO

ESTUDIO FINANCIERO PARA EL ANÁLISIS DE GANANCIA ECONÓMICA DE LA EMPRESA COMERCOMB LTDA MEDIANTE EL DIAGNÓSTICO Y PROYECCIONES FINANCIERAS

CÉSAR AUGUSTO ORTIZ
HÉCTOR LENIN RODRÍGUEZ MONSALVE

LÍNEA DE ESTUDIO: FINANZAS CORPORATIVAS



OBJETIVOS

Objetivo General

Elaborar el análisis de creación de valor de la Empresa COMERCOMB LTDA. Mediante el diagnóstico y proyecciones financieras.

Objetivos Específicos

Elaborar Diagnostico financiero de la empresa COMERCOMB LTDA, basados en los indicadores tradicionales y en los inductores de valor operativos y financieros para identificar la creación de valor de los tres últimos años.

Analizar la ganancia económica y creación de valor de la empresa en los últimos tres años utilizando la metodología del Eva.

Realizar las proyecciones financieras de los próximos 3 años enfocados hacia la creación de valor y teniendo en cuenta el entorno y las expectativas del empresario

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El inversionista de Comercomb Ltda. que están dentro del sector de los derivados de hidrocarburos en la provincia Guanentina; requieren reconocer si sus inversiones están generando valor

COMERCOMB LTDA.

Comercializadora de Combustibles y lubricantes COMERCOMB LTDA. fue constituida legalmente el 19 de Julio de 1990, en San Gil Santander; nace la idea de negocio del Empresario Andrés Ribero García; quien deseaba ampliar sus operaciones de mercado con actividades diferentes a las ya propuestas como Empresas de Telefonía celular, Minería y explotación mixta (agrícola y pecuaria), inicia sus actividades con un mínimo personal de 6 operarios administrativos, de planta y comercialización, su principal y único proveedor a la fecha sigue siendo TERPEL S.A.

DISEÑO METODOLÓGICO

El Tipo de investigación que se lleva a cabo durante el tiempo del proyecto es el de enfoque cuantitativo (utiliza información de tipo cuantitativo directo) y de tipo de estudio Histórico.

Recolección de información financiera

Análisis Financiero

Proyecciones y estimaciones financieras

Elaboración del informe final y entrega para sustentación

RESULTADOS

DIAGNOSTICO EXCEL.xlsm

Primer Objetivo

Elaborar Diagnostico financiero de la empresa COMERCOMB LTDA, basados en los indicadores tradicionales y en los inductores de valor operativos y financieros para identificar la creación de valor de los tres últimos años.



Balance General 2015 - Análisis Vertical de Balance General 2015 *COMERCOMBLTDA*, 800985684.
 Estructura de Activo *COMERCOMBLTDA*, Año 2015. Fuente Creación Propia

Estructura Pasivo 2015

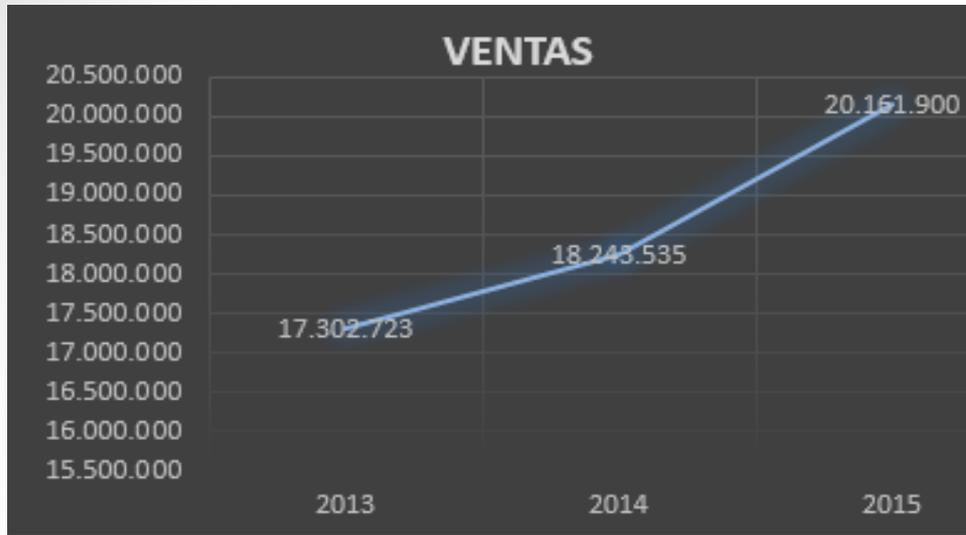


Balance General 2015 - Análisis Vertical de Balance General 2015 *COMERCOMBLTDA*, 800985684.

Estructura de Pasivo COMERCOMBLTDA. Año 2015. Fuente Creación Propia

Estructura Patrimonio 2015



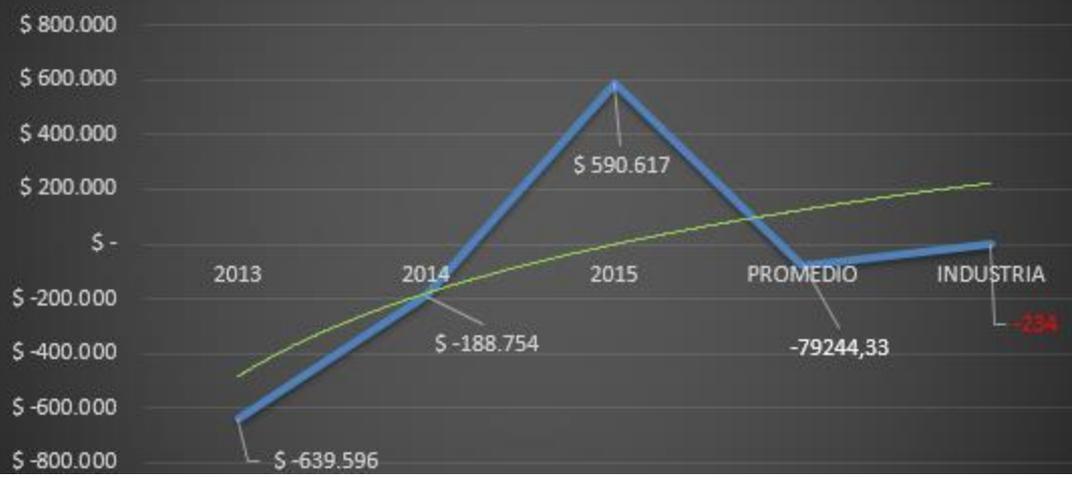


Grafica histórico de ventas COMERCOMBLTDA. Años 2013-2014 y 2015

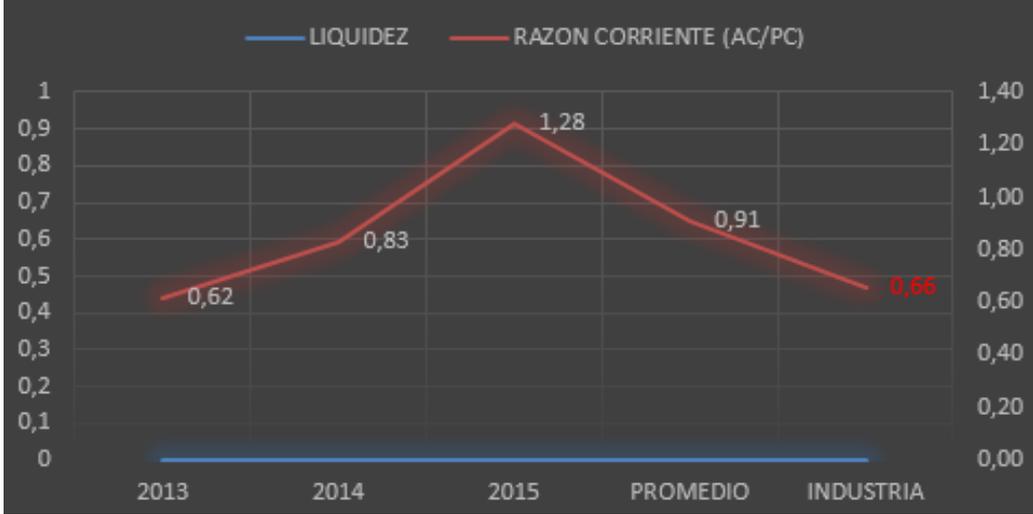
Fuente Creación Propia

Área del gráfico

CAPITAL DE TRABAJO (AC-PC)

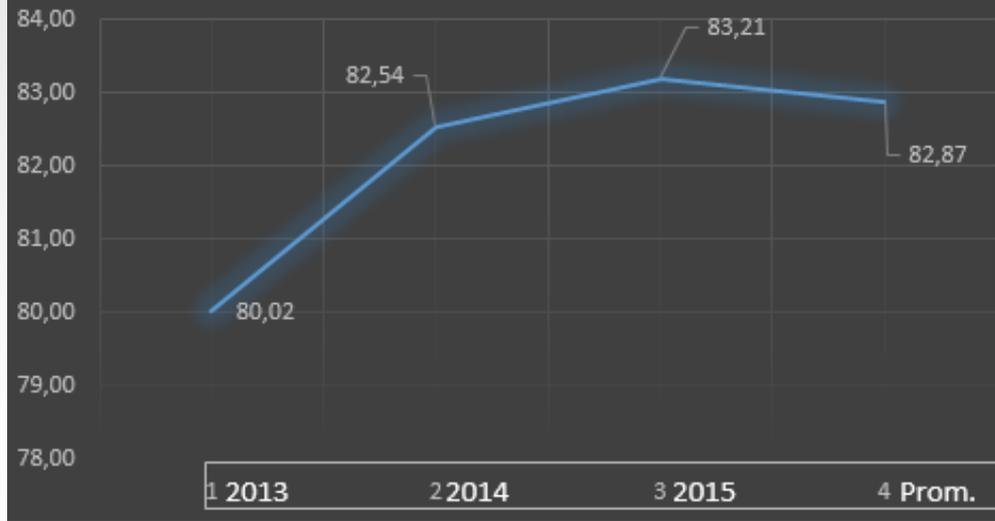


Razon Corriente

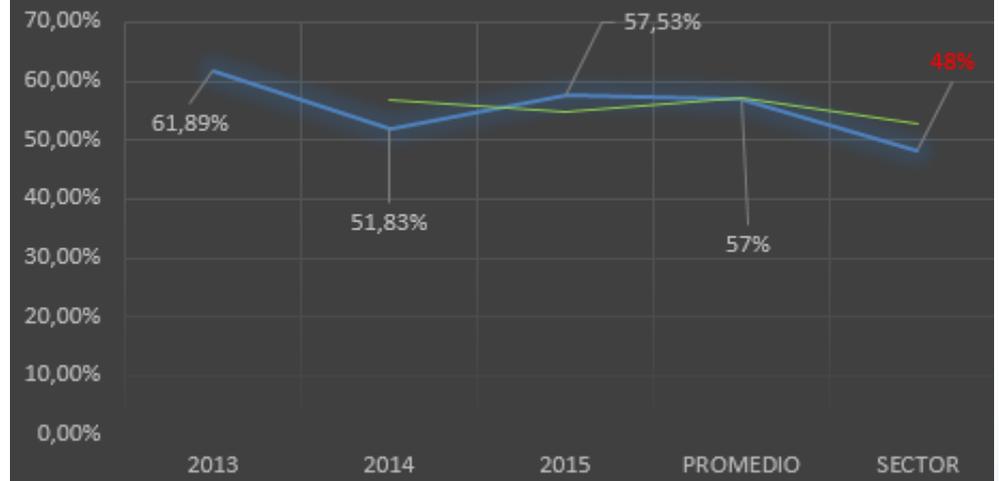


Grafica análisis Capital de Trabajo COMERCOMBLTDA. Años 2013-2014 y 2015
Fuente Creación Propia

Rotacion de Inventario



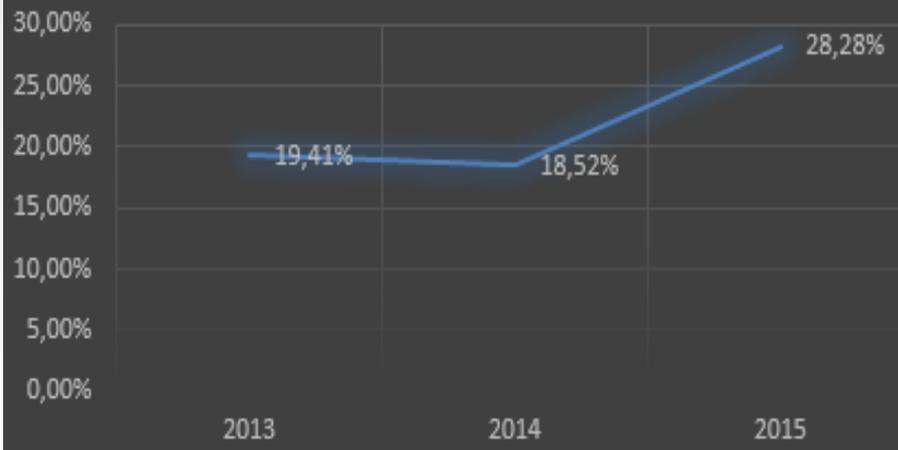
ENDEUDAMIENTO TOTAL



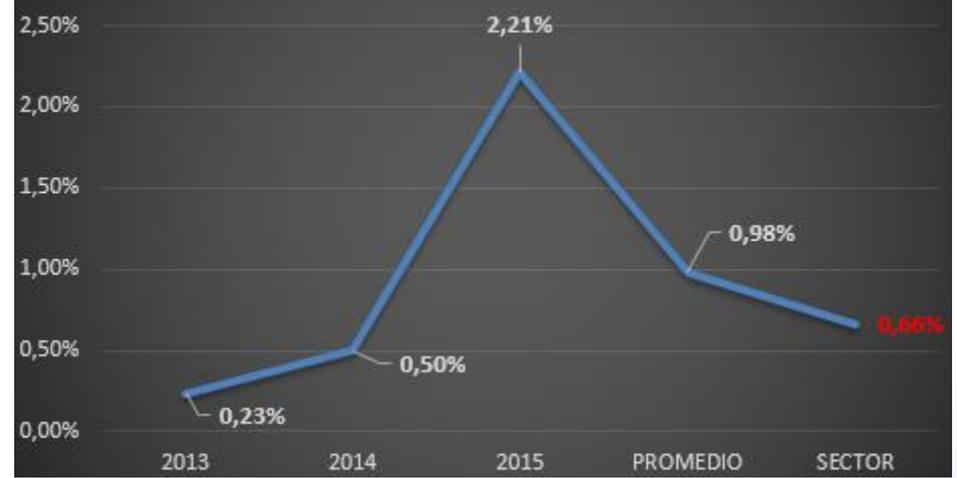
Grafica análisis Rotación de Inventario COMERCOMBLTDA. Años 2013-2014 y 2015

Fuente Creación Propia

MÁRGEN BRUTO



Margen Operativo



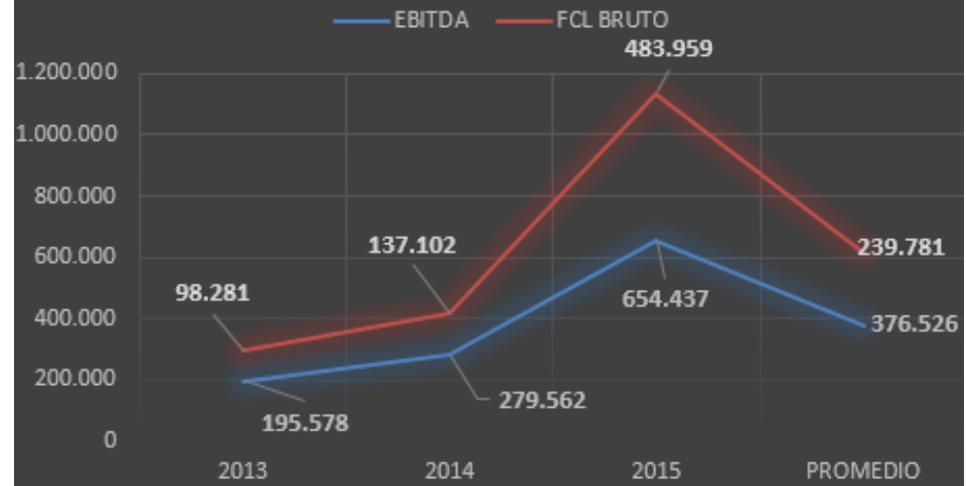
Grafica Análisis Margen Bruto COMERCOMBLTDA. Años 2013-2014 y 2015

Fuente Creación Propia

ROA (RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO)

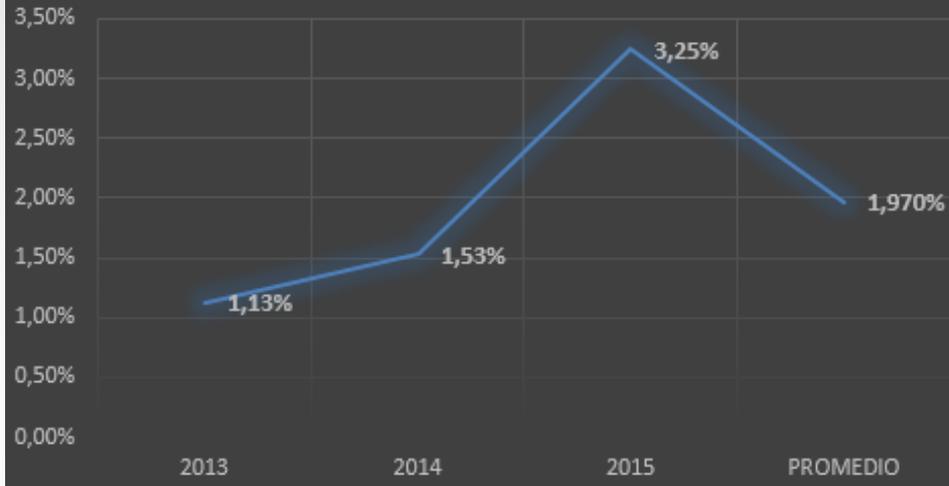


EBITDA - FCL Bruto



Grafica Análisis Rentabilidad del Activo COMERCOMBLTDA. Años 2013-2014 y 2015
Fuente Creación Propia

MARGEN EBITDA



Produc. KTNO - Palanca Crecimiento



Grafica Produc. KTNO – Palanca de Crecimiento COMERCOMBLTDA. Años 2013-2014 y 2015

Fuente Creación Propia

Segundo Objetivo

Analizar la ganancia económica y creación de valor de la empresa en los últimos tres años utilizando la metodología del EVA.

$$\underline{EVA = UODI - (AON * CK)}$$

UODI= Utilidad Operacional Después de Impuestos

AON= Activos Operacionales Netos

CK= Costo de Capital

$$\underline{UODI = UO - IMPTOS}$$

UO = Utilidad Operativa

IMPTOS = Impuestos

$$\underline{AON = KTNO + AT(Avaluo Tecnico)}$$

KTNO= Capital de Trabajo Neto Operativo

AT= Avaluo Tecnico

$$\underline{CK = WACC = kdt + ke}$$

kdt= Valor costo de capital (financiación con bancos)

ke= Valor costo de capital propio

$$\underline{kdt = \% Deuda * \%kdt}$$

% kdt = % Costo de capital (financiación con bancos)

% Deuda = % Deuda

$$\underline{\% Deuda = Vr estructura Fciera/Obligaciones Fcieras}$$

Vr estructura Fciera=Obligaciones Fcieras+Patrimonio

Obligaciones Fcieras = Oblig Lp + Oblig Cp

$$\underline{\% kdt = \% kd * (1- Impt renta)}$$

% kd = Costo de duda Finaciera

$$\underline{\% kd = Gastos Financieros / Obligaciones Financieras}$$

$$\underline{k_e = K_u + (D/P) * (k_u - k_{dt})}$$

k_u = Rentabilidad Exigida de los activos

D = Deuda

P = Patrimonio

$$\underline{k_u = R_f + RONA}$$

R_f = Tasa libre de riesgo

RONA = Rentabilidad sobre los activos netos

$$\underline{R_f = \text{Tasa libre de riesgo}}$$

R_f = TES con vencimiento a 2026

$$\underline{RONA = UODI / AON}$$

CALCULO DEL EVA

Años	2013	2014	2015
Impuesto de Renta	32,81%	40,47%	25,00%
Gastos Financieros	\$ 43.028	\$ 54.539	\$ 49.630
Obligaciones Financieras	\$ 2.071.225	\$ 1.587.201	\$ 2.898.075
% Kd	2,08%	3,44%	1,71%
%Kdt	3,40%	2,05%	1,28%
Patrimonio	\$ 1.275.269	\$ 1.475.076	\$ 2.139.230
Rf	7%	7%	7%
UODI	\$ 26.978	\$ 61.237	\$ 199.026
KTNO	\$ 798.409	\$ 666.218	\$ 2.407.586
Avalúo catastral Inmuebles	\$ 556.097	\$ 583.902	\$ 613.097
Avalúo Técnico Inmuebles	\$ 695.121	\$ 729.877	\$ 766.371
Otros activos fijos	\$ 2.307.808	\$ 2.123.713	\$ 2.357.930
AON	\$ 1.002.929	\$ 1.953.590	\$ 1.624.301
RONA	2,69%	2,13%	2,12%
ku	9,69%	9,13%	9,12%
Ke	2,80%	2,77%	3,47%
VALOR ESTRUCTURA FNANCIERA	\$ 3.346.494	\$ 3.062.277	\$ 5.037.305
%D	61,89%	51,83%	57,53%
%P	38,11%	48,17%	42,47%
Costo deuda	1,60%	1,06%	2,74%
Costo Capital Propio	1,07%	1,34%	1,48%
Costo Promedio Ponderado de Capit	2,67%	2,20%	4,21%
	ARBOL EVA	ARBOL EVA	ARBOL EVA

Tercer Objetivo

Realizar las proyecciones financieras de los próximos 3 años enfocados hacia la creación de valor y teniendo en cuenta el entorno y las expectativas del empresario

PROYECCIONES

DIAGNOSTICO EXCEL.xlsm

PROYECCION EVA

COMERCIALIZADORA DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES COMERCOMB LTDA NIT 800.098.568-4 CALCULO DEL "EVA"

REGRESAR

Años	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Impuesto de Renta	32,81%	40,47%	25,00%	32,76%	32,74%	30,17%
Gastos Financieros	\$ 43.028	\$ 54.539	\$ 49.630	\$ 119.814	\$ 249.703	\$ 225.747
Obligaciones Financieras	\$ 2.071.225	\$ 1.587.201	\$ 2.898.075	\$ 4.639.315	\$ 3.791.135	\$ 3.264.981
% Kd	2,08%	3,44%	1,71%	2,58%	6,59%	6,91%
%Kdt	3,40%	2,05%	1,28%	1,74%	4,43%	4,83%
Patrimonio	\$ 1.275.269	\$ 1.475.076	\$ 2.139.230	\$ 3.091.895	\$ 3.907.612	\$ 5.006.270
Rf	7%	7%	7%	7%	7%	7%
UODI	\$ 26.978	\$ 61.237	\$ 199.026	\$ 202.738	\$ 341.583	\$ 492.388
KTNO	\$ 798.409	\$ 666.218	\$ 2.407.586	\$ 5.313.247	\$ 4.878.077	\$ 5.759.120
Avalúo catastral Inmuebles	\$ 556.097	\$ 583.902	\$ 613.097	\$ 643.752	\$ 675.939	\$ 709.736
Avalúo Técnico Inmuebles	\$ 695.121	\$ 729.877	\$ 766.371	\$ 804.689	\$ 844.924	\$ 887.170
Otros activos fijos	\$ 2.307.808	\$ 2.123.713	\$ 2.357.930	\$ 1.273.385	\$ 1.665.162	\$ 1.895.402
AON	\$ 1.002.929	\$ 1.953.590	\$ 1.624.301	\$ 2.078.074	\$ 2.510.086	\$ 2.782.572
RONA	2,69%	2,13%	2,12%	2,64%	2,71%	3,20%
ku	9,69%	9,13%	9,12%	9,64%	9,71%	10,20%
Ke	2,80%	2,77%	3,47%	3,49%	3,60%	3,70%
VALOR ESTRUCTURA FINANCIERA	\$ 3.346.494	\$ 3.062.277	\$ 5.037.305	\$ 7.731.210	\$ 7.698.747	\$ 8.271.251
%D	61,89%	51,83%	57,53%	60,01%	49,24%	39,47%
%P	38,11%	48,17%	42,47%	39,99%	50,76%	60,53%
Costo deuda	1,60%	1,06%	2,74%	1,04%	2,18%	1,91%
Costo Capital Propio	1,07%	1,34%	1,48%	1,39%	1,83%	2,24%
Costo Promedio Ponderado de Capit	2,67%	2,20%	4,21%	2,44%	4,01%	4,14%
	ARBOL EVA	ARBOL EVA	ARBOL EVA			

CONCLUSIONES

La liquidez de la empresa es óptima, debido a que los pasivos tienen menor participación que los activos circulantes; COMERCOMB cuenta con \$0,62 centavos de activos corrientes para amortizar cada peso de obligaciones a corto plazo.

COMERCOMB LTDA. Tiene una buena rotación de cuentas por cobrar, en comparación con la industria; promedio 16,60 veces lo que proporciona cubrir sus obligaciones con proveedores más rápido que la industria media del sector la cual se encuentra superior a las 19 veces, esta circunstancia es favorable mitigando el riesgo con sus acreedores en el corto plazo reflejándose pagos en menos de 30.

La estructura financiera (Pasivos) de la empresa está siendo apalancada con un alto porcentaje del inversionista esto puede incrementar el costo de deuda, comparado con la negociación de entidades financieras.

RECOMENDACIONES

Una recomendación previa que se puede realizar al empresario, es que desde el punto de vista de control y administración, sería separar las empresas y dejar sólo COMERCOMB LTDA. Con su objeto de distribuir y comercializar derivados del petróleo como gasolina y acpm.

Se debe reconsiderar una nueva estructura financiera para que el costo de la deuda sea más económico, debido a que la deuda con accionista puede llegar a ser superior y este exige mayor rentabilidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS



DAVID NOEL RAMÍREZ PADILLA, Contabilidad Administrativa, Séptima edición.

EMERY Douglas, FINNERTY John, STOWE John. (2000), Fundamentos de la Administración Financiera, Primera Edición, Editorial Prentice Hall, México.

GITMAN Lawrence J. (2007), Principios de Administración Financiera, Decimoprimer Edición, Editorial Pearson Educación, México.

HÉCTOR ORTIZ AMAYA

NASSIR SAPAG CHAIN, REINALDO SAPAG CHAIN, Preparación Y Evaluación De Proyectos, Cuarta edición.

OSCAR LEÓN GARCÍA, Administración Financiera, Tercera edición.

GRACIAS