

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA
DE CARTAGENA**

YENIS PAOLA GUZMÁN PÉREZ

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLIVAR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA
CARTAGENA DE INDIAS
2013.**

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA
DE CARTAGENA**

YENIS PAOLA GUZMÁN PÉREZ

Proyecto de grado presentado para optar al título de Contador Público

Asesor:

FERNANDO GARCIA MUÑOZ

**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE BOLIVAR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA
CARTAGENA DE INDIAS**

2013

Nota de aceptación:

Firma del jurado

Firma del jurado

Cartagena de Indias – Bolívar, (día, mes, año)

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCIÓN	11
1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	13
1.1. DESCRIPCION DEL PROBLEMA	13
1.2. FORMULACION DEL PROBLEMA	15
1.3. SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA	15
2. OBJETIVOS	16
2.1. OBJETIVO GENERAL	16
2.2. OBJETIVOS ESPECÌFICOS	16
3. JUSTIFICACIÓN	17
4. MARCO DE REFERENCIA	20
4.1. MARCO TEÒRICO	20
4.1.1. ANÁLISIS FINANCIERO	20
4.1.2. MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO	21
4.1.3. MÉTODOS Y ANÁLISIS VERTICALES	22
4.2. MARCO CONCEPTUAL	25
5. METODOLOGÌA	30
5.1. ENFOQUE, ALCANCE Y DISEÑO DE LA IVESTIGACION	30
5.2. UNIVERSO, POBLACION Y MUESTRA	30
5.3. FUENTES DE INFORMACION	31
5.4. TECNICAS DE RECOLECCION Y PROCESAMIENTO DE INFORMACION	32
6. GENERALIDADES DE LA EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA.	33
6.1. INTEGRAL LOGISTICA, COBERTURA MUNDIAL	33
6.2. UBICACIÓN	33
6.3. INFORMACIÓN LEGAL	33
6.4. SERVICIOS QUE OFRECE	34
6.5. ANALISIS DE LAS CONDICIONES FINANCIERAS DE LA EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA BALANCE GENERAL AÑOS HISTORICOS 2010-2012	35
6.6. ANALISIS HORIZONTAL AÑOS HISTORICOS 2010-2012	40
7. ANALISIS VERTICAL BALANCE GENERAL 2010-2012	42
7.1. ESTADO DE RESULTADO EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA 2010-2012	44
7.2. ANALISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADO AÑOS HISTORICOS 2011-2012	46
7.3. ANALISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADO 2010-2012	48

7.4	CAPITAL DE TRABAJO EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA AÑOS 2010-2012	50
8.	ENDEUDAMIENTO 2010-2012.	50
8.1.	CALCULO DEL EBIT Y EBIDTA	51
8.2.	FLUJO DE CAJA 2010-2012	51
8.3.	CALCULO DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO 2010-2012	52
8.4.	RAZONES FINANCIERAS 2010-2012.	53
8.5.	INTERPRETACION ANALISIS HORIZONTAL 2010-2011	54
8.6.	INTERPRETACION ANALISIS HORIZONTAL 2011-2012	56
8.7.	INTERPRETACION ANALISIS VERTICAL 2012	58
9.0.	POLITICAS UTILIZADAS EN LA EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA PARA LAS PROYECCIONES FINANCIERAS.	60
9.1,	BALANCE GENERAL PROYECTADO 2013-2017	62
9.2.	ANALISIS VERTICAL BALANCE GENERAL 2013-2017	65
9.3	ANALISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL 2013-2017	67
9.4.	ESTADO DE RESULTADO 2013-2017	69
9.5.	ANALISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS 2013-2017.	71
9.6	ANALISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS 2013-2017.	72
10.	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO 2013-2017.	74
10.1	CAPITAL DE TRABAJO 2013-2017.	76
10,2,	ENDEUDAMIENTO 2013-2017	76
10.3.	CALCULO DEL EBIT Y EBIDTA 2013-2017.	77
10.4	FLUJO DE CAJA LIBRE	77
10.5	CALCULO DEL EVA	78
11.	ANALISIS DE LAS PROYECCIONES FINANCIERAS 2013-2017	79
11.1	INTERPRETACION ESTRUCTURA DE LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA.	79
11.2.	INTERPRETACION CAPITAL DE TRABAJO.	80
11.3.	INTERPRETACION INDICE DE CAPITAL DE TRABAJO.	82
11.4.	INTERPRETACION FLUJO DE CAJA NETO.	83
11.5.	ENDEUDAMIENTO.	84
11.6.	INTERPRETACION MARGEN EBITDA	85
12.	INTERPRETACION DEL VALOR ECONOMICO AGREGADO	86
12.1	INTERPRETACION DE LA RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO.	87
12.2.	RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS TOTAL	88
12,3	INDICE DE LIQUIDEZ.	89

12.4	SOLIDEZ.	90
12.5.	RAZONES FLUJO DE EFECTIVO.	91
12,6	RAZONES DE COBERTURA DE FLUJOS DE Fondos	92
13.	ALTERNATIVAS O RECOMENDACIONES	94
14.	CONCLUSION	96
15.	BIBLIOGRAFIA	98

LISTA DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1. Servicios que ofrece la empresa INTEGRAL LOGISTICA	34
Tabla 2. Balance general años históricos 2010-2012	35
Tabla 3. Análisis horizontal balance general 2010-2012	40
Tabla 4. Análisis vertical balance general 2010-2012	42
Tabla 5. Estados de resultados años históricos 2010-2012.	44
Tabla 6. Análisis vertical de estado de resultado 2010-2012	46
Tabla 7. Análisis horizontal 2010-2012.	48
Tabla 8. Capital de trabajo	50
Tabla 9. Endeudamiento.	50
Tabla 10. Calculo del ebit y ebt da	51
Tabla 11. flujo de caja libre	51
Tabla 12. Calculo del valor económico agregado	52
Tabla 13. Calculo de las razones financieras 2010-2012	53
Tabla 14. Balance general empresa integral logística años proyectados 2013-2017.	62
Tabla 15. Análisis Vertical. Balance general 2013-2017	65
Tabla 16. Análisis horizontal. Balance general 2013-2017	67
Tabla 17. Estado de resultados proyectados 2013-2017	69
Tabla 18. Análisis Vertical estado de resultado 2013-2017	71
Tabla 19. Análisis horizontal estado de resultados 2013-2017	72
Tabla 20. Estado de flujo de efectivo	
Tabla 21. Capital de trabajo 2013-2017	74
Tabla 22. Endeudamiento 2013-2017.	76
Tabla 23. Calculo del ebit y ebit da 2013-2017.	77
Tabla 24. Flujo de caja libre 2013-2017.	77
Tabla 25. Calculo del valor económico agregado.	78

Tabla 26. Estructura de la situación financiera	79
Tabla 27. Capital de trabajo.	80
Tabla 28. Índice del capital de trabajo.	82
Tabla 29. Flujo de caja neto actividad operacional.	83
Tabla 30. Endeudamiento	84
Tabla 31. Margen ebidta	85
Tabla 32. Valor económico agregado.	86
Tabla 33. Rentabilidad sobre el patrimonio	87
Tabla 34. Rentabilidad sobre activos totales.	88
Tabla 35. Índice de liquidez.	89
Tabla 36. Solidez.	90
Tabla 37. Flujo de efectivo operacional.	91
Tabla 38. Razón de cobertura de flujo de fondos.	92

INTRODUCCIÓN 0

El sector empresarial en la ciudad de Cartagena de Indias, es muy dinámico y cada vez más va creciendo en especial en la última década. Muchas empresas han incrementado sus actividades económicas en relación al estudio de los procesos estratégicos para el ingreso de apertura al mundo de la internacionalización de la economía Colombiana, y a partir de allí, estas empresas de la ciudad de Cartagena, las que se mantienen en sus negocios presentado un índice de crecimiento benéfico para la economía de la ciudad y nacional, debido a la entrelazada tarea de desarrollar estrategias de crecimiento con los procesos de las finanzas, ya que muchas de ellas vienen prestando excelentes servicios y el ofrecimiento de productos, que se han beneficiado, gracias a la localización geográfica de la ciudad y por la larga experiencia empresarial y la oferta de empleo.

Es por esto, que la realización del presente proyecto de Investigación se encamina a hacer un análisis financiero de una empresa ficticia que se le denominara **INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA**. Entre los años 2010 – 2012, y su proyección hasta el 2017, gracias a las políticas que tiene establecidas para su desarrollo en su diario que hacer de sus negocios, los cuales den la oportunidad de realizar análisis del comportamiento de las finanzas en el desarrollo de las actividades, especialmente en los análisis de los balances y estados de resultados, como fuentes de de apoyo de la información contable y financiera.

Además el estudio, muestra los aspectos más relevantes del departamento financiero en todo lo relacionado con los procesos de dirección, gestión y control financiero en relación con cada uno de los cargos laborales que posee, con una descripción clara de las funciones establecidas para tales fines, permitiendo así, que los distintos empleados se desenvuelvan en el manejo, procesamiento y análisis de los datos a nivel contable y financiero.

El estudio, también es un modelo valioso para todas aquellas empresas que deciden realizar los análisis de sus procesos financieros, ya que les brinda la oportunidad de conocer fallas y errores en el proceso de de dicho departamento, y el cual podrá diseñar políticas de mejoramiento para no incurrir en el mal manejo de la información en el momento de ser procesada por los expertos, además que indiquen en qué condiciones se encuentra la empresa de acuerdo a sus negocios basándose en sus ingresos, gastos, utilidades y patrimonio; las cuales permitirán evaluar permanentemente la viabilidad financiera de la empresa, la medición de la generación de liquidez, base para medir la capacidad de pago, de medir la estructura de deuda y predicciones de necesidades de préstamo y/o su capacidad financiera.

Por último, este estudio es importante para todas aquellas personas que tienen que ver con el mundo de la contaduría y la contabilidad, ya que les serviría como orientación para realizar análisis financieros de empresas; además es una excelente contribución como estudio de investigación, para el sector empresarial, educativo en especial a docentes y estudiantes de los Programas de Contaduría de la Universidad Tecnológica de Bolívar.

1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCION DEL PROBLEMA

LA EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA., es una compañía ficticia de capital privado establecida en el año 2000 como agente de carga y proveedor de servicios logísticos internacionales, con sede principal en la ciudad de Cartagena, en mamonal kilometro 1, dedicada a la prestación de servicios de transporte de carga marítimo, aéreo y terrestre; almacenamiento y distribución de productos; agenciamiento aduanero; y otros servicios tales como pólizas de seguro aéreas y marítimas y agente de Compras en EE.UU.

Sin embargo, de acuerdo con la información suministrada previamente se observa que hay una situación problemática que se plantea como una inadecuada gestión financiera, la cual puede tener sus causas primarias en los siguientes aspectos:

- Carencia de un área financiera bien estructurado y definido con el personal capacitado que posibilite la aplicación de herramientas apropiadas para el análisis financiero, lo que impide necesariamente disponer de información confiable y oportuna del estado real de la empresa.
- Por ser una empresa pequeña no dispone en su planta de personal de un empleado que se ocupe exclusivamente o tenga dentro de sus funciones la realización de análisis financieros permanentes y la evaluación de los indicadores de la empresa, para suministrarle a los directivos de la entidad insumos apropiados para la toma de decisiones y evitar la toma de riesgos innecesarios.

El problema tal como se planteó en los apartes anteriores trae consigo una serie de consecuencias que se indican a continuación:

- Es posible que no haya una estimación clara de la real situación de la empresa por cuanto no se dispone de datos o información extraída del comportamiento histórico de la misma, por lo que se pueden estar produciendo hechos negativos que pueden estar pasando desapercibidos para los dueños de la empresa.
- En el sector de la logística empresarial tan competido en la ciudad de Cartagena, en razón a los acuerdos comerciales que se vienen promoviendo y aprobando con muchos países, se pueden estar produciendo tendencias y usos de recursos que no son tenidos en cuenta en la empresa INTEGRAL LOGISTICA ante la carencia de información oportuna.

1.2. FORMULACION DEL PROBLEMA

Con base en lo descrito se plantea el siguiente interrogante: ¿De qué manera el análisis financiero de la empresa **INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA**, posibilita una toma de decisiones financieras y operativas ajustadas a la realidad del sector de la logística empresarial?

1.3. SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

Teniendo en cuenta la formulación del problema, fue importante desarrollar otros interrogantes que hacen mención a la sistematización del problema, relacionados con la empresa INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA., los cuales se detallan a continuación:

- a. ¿Dispone la empresa INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA de herramientas apropiadas para el análisis financiero que permita conocer el estado real de la misma?
- b. ¿Cuáles son los elementos en que se fundamenta la gerencia y junta directiva de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA, para la toma de decisiones?
- c. ¿Qué aspectos se deben tener en cuenta al momento de analizar la información financiera relacionada con los estados financieros de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA., para la toma de decisiones?
- d. ¿Qué beneficios trae el análisis estadístico aplicado a las condiciones financieras de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA. entre los años 2010 –2012 y sus proyecciones al 2017?

2. OBJETIVOS

2.1. OBJETIVO GENERAL

Contribuir al mejoramiento de la calidad en la toma de decisiones de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA., mediante el análisis de los estados financiero de los años comprendidos entre 2010 - 2012 y su proyección al 2017, que posibilite el establecimiento de planes y estrategias a corto y mediano plazo.

2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Identificar y cuantificar los resultados financieros de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA, entre los años 2010 -2012, para así analizar las decisiones a tomar para establecer políticas de mejoramiento.
- Realizar proyecciones hasta el año 2017 con el fin de pronosticar los resultados económicos-financieros futuros de la empresa.
- Sugerir recomendaciones que se establezcan en la dirección de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA, para el mejoramiento de la estructura financiera, proyecciones, generación de flujos de caja, orientada a estabilizar la empresa.

3. JUSTIFICACIÓN

La competitividad es uno de los elementos fundamentales que deben tener en cuenta los negocios para poder subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera rápida y acertada en un mundo tan cambiante, siendo su principal objetivo la toma de decisiones previo al análisis de los estados financieros. “En el mundo empresarial actual, es muy importante que en los departamentos financieros y contables se tenga acceso a todo tipo de información la cual debe ser precisa y útil, permitiendo tener un control de las actividades en las que se puedan tomar decisiones que garanticen la continuidad y productividad de las empresas¹, debido a esto es importante que toda empresa tenga claro que el buen manejo de los recursos contables y financieros y el acceso a esta información sea útil para la organización, por lo tanto debe cumplir con todas las exigencias que satisfagan las necesidades de la misma empresa”².

Es claro entonces que la correcta aplicación de herramientas para el análisis financiero será un fundamento necesario para que las directivas de cualquier empresa tomen decisiones correctas para el buen manejo de la empresa en aspectos tales como: liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

En ese sentido, el presente estudio pretende realizar un estudio minucioso de las estrategias³ usadas en los procesos financieros durante los años 2010 – 2012 por parte de la empresa INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA, unido a los resultados que arrojan los resultados financieros, realizando un análisis de todas las características y estructuras de los sistemas de planeación estratégica y

¹ ZARATE GARCIA, Andrea Giovanna; BUSTAMANTE RÚA, Lina María; PIMENTEL RIAÑO, Melba Liliana. Sistemas Contables y nuevas necesidades de información Universidad del Quindío, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Programa de Contaduría Pública, Teoría Contable, Armenia – Colombia, 2005.

² REYES HERNÁNDEZ, Reynier; HERNÁNDEZ CASTILLO, Damaris; PÉREZ FALCO, Grisel. Diseño de Estrategias Financieras para la toma de decisiones en la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Cienfuegos, Argentina, 2003.

³ MONDRAGÓN GONZÁLEZ, Francisco. Nuevas Estrategias Contables (Ensayo Universitario) Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán, UNAM. Revista *Veritas* del Colegio de Contadores Públicos de México.

financiera. En otras palabras, las razones fundamentales que conllevan a plantearse y desarrollar esta investigación es demostrar, a ciencia cierta, cuales son los factores o elementos que influyen al punto de generar el análisis financiero de una empresa para así detectar las deficiencias financieras lo cual a con su vez puede llegar a influir negativamente en el nivel de crecimiento y desarrollo de la misma.

La pertinencia del estudio en el desarrollo de la investigación, se fundamenta con el análisis de cada una de las etapas, los elementos y los estudios que han estructurado la parte de las finanzas de la empresa, desde la teoría, la cual se llevará a la práctica especificando cuáles son las fortalezas, debilidades, recomendaciones y amenazas⁴ que se vienen presentado en el manejo de los procesos financieros, durante los años 2010 – 2017; como consecuencia de esta misión de la empresa, se analizarán decisiones que los directivos deben tomar, cuyos efectos son a corto y mediano plazo, donde aspiramos a contribuir a una maximización del valor de la empresa y a darle una vida de estabilidad financiera.

Por otra parte, la relevancia del estudio es identificar los resultados financieros actuales de la empresa INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA como consecuencia de diversas decisiones tomadas, y hacer planteamientos de acciones financieras, que los directivos deberían considerar, si deseamos redefinir su ruta de sostenibilidad, partiendo del objetivo general del estudio, desde el análisis estratégicos a nivel financiero de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA entre los años 2010–2012 y su proyección al 2017; estableciendo planes para proponer posibles estrategias de mejoramiento.

En tal sentido, es de gran importancia poder presentar a la empresa objeto de estudio, soluciones a las posibles problemáticas, las cuales deben corregirse de

⁴ GALINDO LUCAS, Alfonso. Marco Institucional de la Contabilidad y las Finanzas. *Entelequia. Revista Interdisciplinar (grupo Eumed-net)*, Junio 2009

forma inmediata, para así, no seguir cometiendo los errores o deficiencias que se puedan estar presentando en la empresa; e igualmente se trata de dar soluciones factibles a la empresa en estudio a objeto de que pueda corregir las posibles fallas y de esta manera mejorar los Estados Financieros de la misma y con ello tomar en cuenta todos los elementos que conforman los Estados Financieros.

Asimismo se pretende dejar referencia de un material bibliográfico a todos los estudiantes de Contaduría Pública; y que con dicha investigación se alcance el máximo de conocimientos como profesionales universitarios de la contaduría pública, desde el punto de vista académico; que buscan analizar, manejar y dominar adecuadamente temas relacionados con los procesos financieros de una empresa en el que se puedan ofrecer recomendaciones de mejoramiento; y a la vez demostrar nuestros conocimientos e idoneidad como profesionales.

4. MARCO DE REFERENCIA

4.1. MARCO TEÓRICO

4.1.1 ANÁLISIS FINANCIERO⁵

En la actualidad, la contabilidad nos es una disciplina aislada o marginada de otras materias afines, al contrario, está relacionada con la forma de hacer negocios y a la vez se actualiza o se retroalimenta de los retos y los cambios que deben de hacer las empresas para lograr su misión. En el siglo XXI, los conceptos de fenómenos como la globalización, competitividad, calidad, productividad, alianzas estratégicas, empresas de clase mundial, libre comercio, valor agregado y reingeniería de procesos administrativos, son términos que han venido a enriquecer el vocabulario normal de un hombre de negocios y a incrementar el grado de dificultad en la operación de las empresas. En el transcurrir de la historia empresarial, contable y financiera, se han dado una serie de pautas y estrategias para que se lleven los procesos financieros y contables en las empresas y de allí que se han establecido métodos de análisis financieros que han dado resultados a la comprensión de los estados financieros y contables en las empresas.

Según Jonathan Hermosilla Cortés⁶, el análisis financiero es una disciplina dirigida a desarrollar metodologías de investigación y de diagnóstico de la situación financiera de una organización, basados en la información económica - financiera y en la información del entorno económico con el cual ella interactúa. Por lo tanto, el análisis financiero se realiza de acuerdo al interés específico de cada analista, por ello, se lleva a cabo bajo distintos puntos de vista, que en el momento de comenzar la evaluación se deberá tener presente.

⁵ LARA MARTÍNEZ, Octavio Rolando. Monografía extraída de: www.gestiopolis.com/Canales4/fin/anfincont.htm. 09 Mayo 2006

⁶ HERMOSILLA CORTÉS, Jonathan. Análisis de Estados Financieros: una nueva metodología. <http://www.mailxmail.com/curso-analisis-estados-financieros-nueva-metodologia/introduccion-analisis-financiero>. Diciembre 19 de 2005.

4.1.2 MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Son los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables⁷. De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación⁸:

- **MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL:** se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical; que nos permitirá evaluar el peso que tiene cada cuenta contable del balance general frente a la inversión total en activos y el peso que tiene la financiación interna y externa en la empresa . Así mismo, se analizará los margen de rentabilidad, de costos y gastos, frente al total de ingresos en cada periodo analizado. Lo anterior nos dará una tendencia de los resultados de la empresa.
- **MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL:** es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha, que adicionalmente, podemos analizar el crecimiento y el decrecimiento en algunos rubros del balance general y el estado de resultados

A diferencia del análisis vertical que es estático porque analiza y compara datos

⁷ ACOSTA ALTAMIRANO Jaime A “Análisis e Interpretación de la Información Financiera I” , E.S.C.A.

⁸ GUTIERREZ, Karim (karimgut@lsitio.com). Monografía Análisis Financiero: Introducción y Métodos y distribuido bajo una Licencia Creative Commons

de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

4.1.3 MÉTODOS Y ANÁLISIS VERTICALES⁹

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

- ✓ **PROCEDIMIENTO DE PORCENTAJES INTEGRALES:** Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas.
- ✓ **PROCEDIMIENTO DE RAZONES SIMPLES:** El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa. Su procedimiento se desarrolla de la siguiente manera:
 - ✓ Se toman dos Estados Financieros (Balance General o Estado de Resultados) de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación.
 - ✓ Se presentan las cuentas correspondientes de los Estados analizados. (Sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del Balance General).
 - ✓ Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del

⁹ BOSCH, Julio y VARGAS L. CONTABILIDAD. Tomo I. Cooperativa de Cultura, Publicaciones. Multiactiva Ltda. Santiago, Chile, 1991.

periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior. (Las cuentas deben ser registradas por su valor neto).

- ✓ Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. (los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).
- ✓ En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones y porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100).
- ✓ En otra columna se registran las variaciones en términos de razones. (Se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los Estados Financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior). Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando la razón es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento.

- ✓ **RAZONES FINANCIERAS¹⁰**: Permiten medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad. Las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.

- ✓ **RAZONES DE LIQUIDEZ**: la liquidez de una empresa es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

¹⁰ LEON, Evelyn. eleon@navegante.com.sv “Análisis De Estados Financieros” GESTIOPOLIS.COM. 2003.

- ✓ **RAZONES DE ENDEUDAMIENTO:** Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

- ✓ **RAZONES DE RENTABILIDAD:** Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

- ✓ **RAZONES DE COBERTURA:** Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa; como punto adicional la conjugación del análisis horizontal, vertical y las razones financieras de liquidez, endeudamiento, cobertura y rentabilidad, nos dará una visión integral de la situación actual de la empresa y de allí, se generaran algunas decisiones financieras a tomar para la estabilidad de la misma a corto y mediano plazo

4.2 MARCO CONCEPTUAL

Para el desarrollo del presente estudio es importante conocer una variedad de términos que se presentan a lo largo del estudio, y que cuyo significado es importante dominar, para facilitar la interpretación en la lectura y el dominio de la investigación realizada, entre ellos tenemos:

- **ANÁLISIS FINANCIERO¹¹**: es un estudio que se realiza a través de algunos índices financieros, el cual permite controlar la marcha de la empresa desde la perspectiva de las finanzas, permitiendo ejercer acciones correctivas que reviertan o que no causen inestabilidad en su funcionamiento normal. Es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. Matemáticamente, el cálculo del rendimiento de la inversión es un concepto simple: el rendimiento anual (o la utilidad) generado por la inversión es un porcentaje de la suma promedio invertida a lo largo de un año.
- **BALANCE GENERAL¹²**: representa un documento de la empresa que proporciona una de las fuentes de información más relevantes para el análisis financiero. Es el estado financiero que muestra los activos, los pasivos y el capital contable de una empresa. Está conformado por las cuentas reales.
- **ESTADOS DE RESULTADOS**: de acuerdo a los artículos 17, 18 y 19 del Texto Normas Internacionales de la Contabilidad; la información acerca del desempeño de una empresa, y en particular sobre su rendimiento, es necesaria para evaluar cambios potenciales en los recursos económicos, que es probable puedan ser controlados en el futuro. A este respecto, la información sobre la variabilidad de los resultados es importante. La información acerca de la actuación de la empresa es útil para predecir la

¹¹ HERNÁNDEZ CABRERA, José Luis. Análisis financiero. <http://www.gestiopolis.com>. Noviembre de 2005.

¹² ANDERSON, Arthur. 1992 Escuela de negocios. Estado de Flujos de Efectivo. Lima – Perú.

capacidad de la misma para generar flujos de efectivo a partir de la composición actual de sus recursos. También es útil al formar juicios acerca de la eficacia con que la empresa puede emplear recursos adicionales (artículo 17). La información acerca de los cambios en la posición financiera de una empresa es útil para evaluar sus actividades de financiación, inversión y explotación, en el ejercicio que cubre la información financiera. Esta información es útil porque suministra al usuario la base para evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo y otros recursos equivalentes al mismo, así como las necesidades de la empresa para utilizar tales flujos de efectivo. Al construir el estado de cambios en la posición financiera, el significado del término "fondos" puede ser definido de varias maneras, tales como, recursos financieros, capital circulante, activos líquidos o efectivo (artículo 18) La información acerca de la situación financiera es suministrada fundamentalmente a través del balance. La información acerca de la actividad es suministrada fundamentalmente en la cuenta de resultados. La información acerca de los flujos de fondos es suministrada fundamentalmente por el estado de cambios en la posición financiera (artículo 19)

- **LIQUIDEZ:**¹³ es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente. Es decir, es uno de los elementos más importantes en las finanzas de una empresa, por cuando indica la disponibilidad de liquidez de que dispone la empresa. La operatividad de la empresa depende de la liquidez que tenga la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, con sus proveedores, con sus empleados, con la capacidad que tenga para renovar su tecnología, para ampliar su capacidad industrial, para adquirir materia prima, etc. Es por eso que la empresa requiere medir con más o menos exactitud su verdadera capacidad financiera para respaldar todas sus necesidades y obligaciones.

¹³ Sexton, et.al. Exploring Macroeconomics. 2009, pp. 293,294

- **RENTABILIDAD¹⁴**: es el rendimiento que generan los activos puestos en operación. Es decir, la rentabilidad mide la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos financiero, para saber si una empresa es eficiente es decir que no desperdicia recursos. Cada empresa utiliza recursos financieros para obtener beneficios. Estos recursos son, por un lado, el capital (que aportan los accionistas) y, por otro, la deuda (que aportan los acreedores). A esto hay que añadir las reservas: los beneficios que ha retenido la empresa en ejercicios anteriores con el fin de autofinanciarse (estas reservas, junto con el capital, constituyen los “Fondos Propios”)

- **SITUACIÓN FINANCIERA, RENDIMIENTO Y CAMBIOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA¹⁵**: estos están definidos en los siguientes artículos 15, 16, 21 y 22 de las Normas Internacionales de la Contabilidad, los cuales se resumen en una evaluación de la capacidad que la empresa tiene de generar efectivo u otros recursos equivalentes para la generación de liquidez: también esta capacidad la que determina, por ejemplo, la posibilidad que tiene la empresa para pagar a sus empleados y proveedores y satisfacer los pagos de intereses. La cual se ve afectada por los recursos económicos que controla, por su estructura financiera, por su liquidez y solvencia, así como por la capacidad para adaptarse a los cambios habidos en el medio ambiente en el que opera. Además los estados financieros también contienen notas, cuadros complementarios y otra información Por ejemplo, pueden contener información adicional que sea relevante para las necesidades de los usuarios respecto a determinadas partidas del balance y de la cuenta de resultados. Pueden incluir informaciones acerca de los riesgos e incertidumbres que afectan a la empresa, y también sobre recursos u obligaciones no reconocidas en el

¹⁴ BERNSTEIN, L.A. (1995): Análisis de estados financieros. Teoría, aplicación e interpretación, Ed. Irwin, Madrid,

¹⁵ Comentarios referentes a ciertos artículos del Reglamento (CE) N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad y de la cuarta Directiva 78/660/CEE del Consejo, de 25 de julio de 1978, y la séptima Directiva 83/349/CEE del Consejo, de 13 de junio de 1983 sobre contabilidad

balance (tales como recursos minerales). Asimismo, suele suministrarse, en las notas y cuadros complementarios, información acerca de segmentos de negocios o geográficos, o sobre el efecto sobre la empresa de los cambios en los precios. Por último el devengo, Con el fin de cumplir sus objetivos, los estados financieros se preparan sobre la base contable del devengo. Según esta base, los efectos de las transacciones y demás sucesos se reconocen cuando ocurren (y no cuando se recibe o paga dinero u otro equivalente al efectivo), asimismo se registran en los libros contables y se informa sobre ellos en los estados financieros de los ejercicios con los cuales se relacionan. Los estados financieros elaborados sobre la base contable del devengo informan a los usuarios no sólo de las transacciones pasadas que suponen cobros o pagos de dinero, sino también de las obligaciones de pago en el futuro y de los recursos que representan efectivo a cobrar en el futuro. Por todo lo anterior, tales estados suministran el tipo de información, acerca de las transacciones y otros sucesos pasados, que resulta más útil a los usuarios al tomar decisiones económicas.

- **TASA DE RENDIMIENTO¹⁶**: es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado, con respecto a la inversión en activos, respecto a la financiación con patrimonio, respecto a los activos generadores de renta
- **MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO¹⁷**: De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguiente métodos de evaluación:
- **MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL¹⁸**: se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

¹⁶ Van Horne - Wachowicz, Fundamentos de Administración financiera, Capítulo 5, 8ª edición, 1994.

¹⁷ GONZÁLEZ, Israel. Clasificación de los métodos de análisis financiero. <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin1/clasmeanfinisr.htm>. Agosto de 2003.

- **MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL**¹⁹: es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

¹⁸ GONZÁLEZ, Israel Monografía 'Clasificación de los métodos de análisis financiero. Extraído de:<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin1/clasmeanfinisr.htm>

¹⁹ ACOSTA ALTAMIRANO, Jaime A. "Análisis e Interpretación de la Información Financiera I". E.S.C.A.

5. METODOLOGÍA

5.1 ENFOQUE, ALCANCE Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.

El presente estudio que se tipifica con un enfoque de investigación cuantitativa, por cuanto posibilita, en este caso, el análisis estadístico de una gruesa cantidad de datos y cifras financieras de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA las cuales permitirán estimar el comportamiento de la empresa en los años venideros haciendo las proyecciones necesarias.

En cuanto a su alcance o grado de profundidad con que se aborda el fenómeno o el objeto de estudio que corresponde a los estados financieros de la Empresa INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA la investigación es de tipo descriptivo o investigación diagnóstica, por cuanto solo se pretende hacer la caracterización del comportamiento que ha tenido la empresa en su aspecto financiero para entrar en un proceso de elaboración de proyecciones a partir de los resultados obtenidos.

Finalmente, en cuanto a su diseño, la investigación es no experimental, por cuanto los investigadores, en este caso, no tuvieron ningún tipo de control sobre las variables en estudio; es decir, ya recibieron la información de unos hechos contables que se produjeron en la empresa en unos años anteriores. Los investigadores solo se limitan a analizar la información y extraer algunas conclusiones que pueden ser extrapoladas.

5.2 UNIVERSO, POBLACION Y MUESTRA

5.2.1. Universo. El Universo que abarca el estudio, es la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA, que representa un todo.

5.2.2. Población. La población del estudio está representada por el departamento financiero de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA.

5.2.3. Muestra. La muestra está representada por la información financiera suministrada por los estados de resultados y los balances generales de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA., durante los años 2010–2012.

5.3 FUENTES DE INFORMACION

Durante el desarrollo del estudio se tendrán en cuenta un tipo de fuentes de recolección de información:

5.3.2. Fuente. Las fuentes para la recolección de la información están orientadas a la revisión de documentos, registros y archivos de información (balances y estados de resultados de los años 2010 – 2012 y sus proyecciones hasta el 2017) de la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA., los cuales sean indispensables para fundamentar el estudio financiero, además el estudio, se basará en información teórica y bibliográfica con referente al tema de estudio, artículos de la misma empresa y de revistas, libros, Internet, tesis, entre otros; adicionalmente se cuenta con estadísticas del sector al cual pertenece la empresa, lo que nos dará un mayor análisis del contexto de la empresa.

5.4 TECNICAS DE RECOLECCION Y PROCESAMIENTO DE INFORMACION

Las técnicas de recolección de la información se realizarán por medio de información estadística del sector lo que permitirá una evaluación interna e integral de la situación de la empresa y ayudara, a lograr decisiones que fundamenten su viabilidad financiera.

Para el desarrollo del estudio, esta se llevará a cabo en fases o etapas fundamentales:

Las etapas o fases del estudio en las que se llevarán a cabo la investigación, son las que se detallan a continuación:

- Diseño y elaboración de la propuesta relacionada con la definición de propósitos y objetivos de la misma.
- Programación y aplicación de las entrevistas a los directivos y empleados de los departamentos financieros de la empresa.
- Desarrollo del plan de análisis e Interpretación de las entrevistas realizadas a los empleados de la empresa.
- Desarrollo del informe final del estudio en base a los hallazgos y diseño del estudio.
- Realización de recomendaciones y/o alternativas de solución con base en los resultados del estudio.

6 GENERALIDADES DE LA EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA.

6.1 INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA, COBERTURA MUNDIAL

INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA es un agente de transporte internacional con cobertura mundial a través de una amplia red de agentes en más de 120 países. Sus servicios incluyen Transporte de Carga Internacional, Transporte, Almacenamiento y Distribución, Logística del Contrato, Agencia de Aduanas, Proyectos y Logística de Oil & Gas. Hace parte de un grupo de empresas que prestan servicios de logística nacional e internacional con más de 30 años de experiencia en Colombia.

6.2 UBICACIÓN

En Colombia la empresa INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA. Tiene sedes en las ciudades de Cartagena, Barranquilla, Bogotá D.C. y Buenaventura.

En el caso de la ciudad de Cartagena, la sede INTEGRAL LOGISTICA.DE CARTAGENA. Está ubicada en la zona industrial Mamonal Kilómetro 1, Sector Bellavista N° 7 C – 39, Centro Logístico Bloc Port 1, Oficina 23.

6.3 INFORMACIÓN LEGAL

La empresa INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA. se encuentra registrada en la DIAN bajo la Resolución N° 00904 del 29 de enero de 2008, y con Número de Identificación Tributaria (NIT) 896.008.00089.-9, como Agente de Carga Internacional para actuar exclusivamente en el modo de transporte marítimo, con código N° 180 para identificarse ante las Autoridades Aduaneras (folio 9064 a 9670), con Escritura Pública N° 12002 del 19 de mayo de 2000, de la Notaría 5 de Cartagena, inscrita el 28 de mayo de 2000 bajo el N° 29.0046 del Libro respectivo,

folio 470; y Certificado de Existencia y Representación Legal expedido el 26 de octubre de 2007 para la Cámara de Comercio de Cartagena (folios 468 a 472).

6.4 SERVICIOS QUE OFRECE

Tabla 1. SERVICIOS QUE OFRECE LA EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA.

LOGÍSTICA Y SERVICIOS DE TRANSPORTE	
<p>TRANSPORTE AÉREO</p> <ul style="list-style-type: none"> • Agente IATA • Productos Peligrosos • Productos Perecederos 	<p>AGENTE DE ADUANAS NIVEL 1</p> <ul style="list-style-type: none"> • 30 años De Experiencia • Importaciones / Exportaciones • Servicios Inhouse • OTM / DTA. • Importaciones temporales
<p>TRANSPORTE MARÍTIMO</p> <ul style="list-style-type: none"> • FCL • LCL • Carga a Granel • Carga Proyecto / Carga Pesada 	<p>PUERTA A PUERTA EN TODO EL MUNDO</p> <p>A través de nuestra red mundial de agencias</p>
<p>ALMACENAMIENTO Y DISTRIBUCIÓN</p> <ul style="list-style-type: none"> • Parque Industrial - Parquiamerica • Zona franca de Bogotá, Barranquilla y Cartagena • Control de inventarios, selección y empaque 	<p>OTROS SERVICIOS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Grúas y Carga Pesada • Contenedor para alquiler o venta (depósito, transporte, oficina) • Seguro de carga
<p>TRANSPORTE TERRESTRE</p> <ul style="list-style-type: none"> • Transporte de Carga Proyecto • Camiones a nivel nacional 	

6.5 ANÁLISIS DE LAS CONDICIONES FINANCIERAS DE LA EMPRESA INTEGRAL LOGÍSTICA DE CARTAGENA.

BALANCE GENERAL AÑOS HISTORICOS 2010-2012

TABLA. 2.

BALANCE GENERAL			
EMPRESA: INTEGRAL LOGISTICA DE CARTAGENA			
	AÑOS HISTORICOS		
	2010	2011	2012
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja	2.300.000	2.000.000	2.300.000
Bancos	78.655.097	67.042.281	146.659.348
Inversiones temporales CDT- FIDUCIAS	305.699.614	420.000.000	
Deudores clientes	2.076.554.359	1.796.158.469	2.165.745.514
Cuenta Corriente con Particulaes		270.180.084	270.180.084
Anticipos y avances	133.850.189	179.912.430	606.711.658
Impuestos a favor	32.974.623	168.312.443	219.528.957
Deudores empleados	785.939	2.940.710	9.844.970
Inventarios de formularios y sellos	35.991.754	96.511.286	168.821.623
Total activo corriente	2.666.811.575	3.003.057.703	3.589.792.154
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Equipos de carga	49.270.178	61.722.780	71.355.699
Equipos de computación	110.552.287	127.123.223	122.544.102
Subtotal Propiedad, planta y equipo	159.822.465	188.846.003	193.899.801
Depreciacion acumulada	78.407.829	106.081.161	136.502.993
Total propiedad, planta y equipo	241.237.101	271.610.845	251.296.609
OTROS ACTIVOS			
Inversiones largo plazo	1.571.565.650	1.571.565.650	1.571.565.650
Licencias	18.016.560	3.793.654	10.363.247
Valorizaciones		51.540.011	51.540.011
Total Otros Activos	1.589.582.210	1.626.899.315	1.633.468.908
TOTAL ACTIVO	4.497.630.886	4.901.567.863	5.474.557.671

PASIVO Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE**

Proveedores Nacionales	1.054.457.966	1.054.457.966	386.663.130
Proveedores Extranjeros	808.156.208	808.156.208	2.318.324.166
Costos y Gastos por Pagar	55.295.428	55.295.428	52.001.972
Deudas con accionistas	371.450.097	371.450.097	-
Retención de Impuestos	17.718.000	17.718.000	16.078.094
Retenciones y aportes de nómina	12.776.988	12.776.988	17.097.912
Acreedores varios	105.640.233	105.640.233	48.529.509
Impuestos gravámenes y tasas	130.955.653	167.653.142	121.353.533
Obligaciones Laborales	47.557.814	47.557.814	84.665.207
Ingresos recibidos por anticipados	36.292.389	36.292.389	203.893.275
Total Pasivo corriente	2.640.300.776	2.676.998.265	3.248.606.798

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones Financieras Largo Plazo	237.232.003	237.232.003	320.328.044
Total pasivo no Corriente	237.232.003	237.232.003	320.328.044

TOTAL PASIVO

2.877.532.779	2.914.230.268	3.568.934.842
----------------------	----------------------	----------------------

PATRIMONIO

Capital suscrito y pagado	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Prima en colocación de acciones	796.111.000	796.111.000	796.111.000
Reservas	14.537.964	14.537.964	14.537.964
Revalorización del patrimonio	40.562.678	40.562.678	40.562.678
Resultados del período	265.879.658	340.386.682	246.384.446
Utilidades o pérdidas acumuladas	461.918.328	802.305.010	1.048.689.456
Pago de dividendos	-193.031.863	-217.719.068	-545.818.280
Superávit por valorización	-	51.540.011	51.540.011
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.620.098.107	1.987.337.595	1.905.622.829

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

4.497.630.886	4.901.567.863	5.474.557.671
----------------------	----------------------	----------------------

6.6 ANALISIS HORIZONTAL AÑOS HISTORICOS 2010-2012

TABLA .3

**BALANCE GENERAL
INTEGRAL LOGISTICA
ANALISIS HORIZONTAL**

	2010 Vs. 2011	2011 Vs. 2012
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja	-13,0%	15,0%
Bancos	-14,8%	118,8%
Inversiones temporales CDT-FIDUCIAS	37,4%	-100,0%
Deudores clientes	-13,5%	20,6%
Cuenta Corriente con Particulaes		
Anticipos y avances	34,4%	237,2%
Impuestos a favor	410,4%	30,4%
Deudores empleados	274,2%	234,8%
Inventarios de formularios y sellos	168,1%	74,9%
Total activo corriente	12,6%	19,5%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		
Equipos de carga	25,3%	15,6%
Equipos de computación	15,0%	-3,6%
Subototal Propiedad, planta y equipo	18,2%	2,7%
Depreciacion acumulada	35,3%	28,7%
Total propiedad, planta y equipo	12,6%	-7,5%
OTROS ACTIVOS		
Inversiones largo plazo	0,0%	0,0%
Licencias	-78,9%	173,2%
Valorizaciones		
Total Otros Activos	2,3%	0,4%
TOTAL ACTIVO	9,0%	11,7%

PASIVO Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE**

Proveedores Nacionales	0,0%	-63,3%
Proveedores Extranjeros	0,0%	186,9%
Costos y Gastos por Pagar	0,0%	-6,0%
Deudas con accionistas		
Retención de Impuestos	0,0%	-9,3%
Retenciones y aportes de nómina	0,0%	33,8%
Acreedores varios	0,0%	-54,1%
Impuestos gravámenes y tasas	28,0%	-27,6%
Obligaciones Laborales	0,0%	78,0%
Ingresos recibidos por anticipados	0,0%	461,8%
Total Pasivo corriente	1,4%	21,4%
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras Largo Plazo	0,0%	35,0%
Total pasivo no Corriente	0,0%	35,0%
TOTAL PASIVO	1,3%	22,5%
PATRIMONIO		
Capital suscrito y pagado	0,0%	0,0%
Prima en colocación de acciones	0,0%	0,0%
Reservas	0,0%	0,0%
Revalorización del patrimonio	0,0%	0,0%
Resultados del período		
Utilidades o pérdidas acumuladas	73,7%	30,7%
Pago de dividendos	12,8%	150,7%
Superávit por valorización		
TOTAL DEL PATRIMONIO	22,7%	-4,1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,98%	11,7%

7, ANALISIS VERTICAL BALANCE GENERAL AÑOS HISTORICOS

2010-2012

TABLA 4

BALANCE GENERAL
EMPRESA: INTEGRAL LOGISTICA
ANALISIS VERTICAL

	% Particip.2010	% Particip.2011	% Particip.2012
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja	0,1%	0,0%	0,0%
Bancos	1,7%	1,4%	2,7%
Inversiones temporales CDT-FIDUCIAS	6,8%	8,6%	0,0%
Deudores clientes	46,2%	36,6%	39,6%
Cuenta Corriente con Particulaes		5,5%	4,9%
Anticipos y avances	3,0%	3,7%	11,1%
Impuestos a favor	0,7%	3,4%	4,0%
Deudores empleados	0,0%	0,1%	0,2%
Inventarios de formularios y sellos	0,8%	2,0%	3,1%
Total activo corriente	59,3%	61,3%	65,6%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Equipos de carga	1,1%	1,3%	1,3%
Equipos de computación	2,5%	2,6%	2,2%
Subototal Propiedad, planta y equipo	3,6%	3,9%	3,5%
Depreciacion acumulada	1,7%	2,2%	2,5%
Total propiedad, planta y equipo	5,4%	5,5%	4,6%
OTROS ACTIVOS			
Inversiones largo plazo	34,9%	32,1%	28,7%
Licencias	0,4%	0,1%	0,2%
Valorizaciones		1,1%	0,9%
Total Otros Activos	35,3%	33,2%	29,8%
TOTAL ACTIVO	100,0%	100,0%	100,0%

PASIVO Y PATRIMONIO**PASIVO CORRIENTE**

Proveedores Nacionales	23,4%	21,5%	7,1%
Proveedores Extranjeros	18,0%	16,5%	42,3%
Costos y Gastos por Pagar	1,2%	1,1%	0,9%
Deudas con accionistas	8,3%	7,6%	
Retención de Impuestos	0,4%	0,4%	0,3%
Retenciones y aportes de nómina	0,3%	0,3%	0,3%
Acreedores varios	2,3%	2,2%	0,9%
Impuestos gravámenes y tasas	2,9%	3,4%	2,2%
Obligaciones Laborales	1,1%	1,0%	1,5%
Ingresos recibidos por anticipados	0,8%	0,7%	3,7%
Total Pasivo corriente	58,7%	54,6%	59,3%

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones Financieras Largo Plazo	5,3%	4,8%	5,9%
Total pasivo no Corriente	5,3%	4,8%	5,9%
			0,0%
TOTAL PASIVO	64,0%	59,5%	65,2%

PATRIMONIO

Capital suscrito y pagado	11,1%	10,2%	9,1%
Prima en colocación de acciones	17,7%	16,2%	14,5%
Reservas	0,3%	0,3%	0,3%
Revalorización del patrimonio	0,9%	0,8%	0,7%
Resultados del período	5,9%	6,9%	4,5%
Utilidades o pérdidas acumuladas	10,3%	16,4%	19,2%
Pago de dividendos	-4,3%	-4,4%	-10,0%
Superávit por valorización		1,1%	0,9%
TOTAL DEL PATRIMONIO	36,0%	40,5%	34,8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,0%	100,0%	100,0%

7.1 ESTADOS DE RESULTADO EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA AÑOS HISTORICOS 2010-2012.

TABLA .5.

ESTADOS DE RESULTADOS EMPRESA: INTEGRAL LOGISTICA

CUENTA	RESULTADOS REALES		
	Año 2010	Año 2011	Año 2012
INGRESOS			
INGRESOS OPERACIONALES			
SERVICIO DE TRANSPORTE NACIONAL	1.309.213.346	1.880.605.280	1.518.897.165
SERVICIO DE TRANSPORTE INTERNACIONAL - MARÍTIMO Y AÉREO	1.041.090.280	421.988.347	1.523.864.581
SERVICIOS DE MANPULACIÓN DE CARGA	280.856.711	1.798.876.902	526.903.032
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE	1.502.559.044	227.210.065	1.277.546.740
ALMACENAMIENTO Y DEPOSITO		473.773.604	
COMERCIO AL POR MAYOR	285.105.240	1.078.772.209	419.398.265
ACTIVIDADES CONEXAS, TRANSPORTE Y COMUNICACIÓN	-	424.647.760	462.376.336
TOTAL INGRESOS	4.418.824.621	6.305.874.167	5.728.986.119
COSTO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS			
TRANSPORTE DE CARRETERA NACIONAL	1.093.180.349	1.501.197.625	1.270.361.860
TRANSPORTE MARÍTIMO SUBCONTRATO	966.846.518	365.963.073	971.916.449
MANIPULACIÓN DE CARGA	404.417.529	1.492.050.298	668.604.550
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE	182.409.033	233.299.414	185.754.621
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL MENOR	71.079.430	88.175.735	305.935.005
ACTIVIDADES CONEXAS	-	154.215.548	-
OTROS COSTOS	-	219.757.469	-
SUBTOTAL COSTO DIRECTO DE VENTA	2.717.932.859	4.054.659.162	3.402.572.485
UTILIDAD BRUTA	1.700.891.762	2.251.215.005	2.326.413.634
GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES			
GASTO DE PERSONAL	705.327.395	801.011.256	1.018.763.237
HONORARIOS	30.792.201	43.817.591	35.185.263
IMPUESTOS	101.603.300	175.716.124	154.959.737

ARRENDAMIENTOS	65.661.914	99.171.955	120.861.947
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	5.250.704	3.968.174	12.677.503
SEGUROS	3.809.530	4.771.987	5.797.897
SERVICIOS	206.137.929	174.635.283	207.790.845
GASTOS LEGALES	2.666.852	2.230.889	3.723.607
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	9.857.121	10.221.149	14.888.232
ADECUACIONES E INSTALACIONES	66.756.167	18.139.798	13.471.677
GASTOS DE VIAJES	40.212.746	66.690.279	121.917.258
DEPRECIACIONES	8.057.829	27.673.332	30.421.832
GASTOS DIVERSOS	123.263.222	117.683.797	111.393.501
PROVISIONES	10.973.153	19.212.491	1.135.390
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	1.380.370.063	1.564.944.105	1.852.987.926
UTILIDAD OPERACIONAL	320.521.699	686.270.900	473.425.708
INGRESOS NO OPERACIONALES			
EMBASES Y EMPAQUES	-		-
FINANCIEROS	258.246.965	341.963.354	181.027.145
ARRENDAMIENTOS	-	11.500.000	-
COMISIONES	-	7.954.151	-
RECUPERACIONES	-	1.009.174	-
DIVERSOS	63.721.585		22.749.367
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	321.968.550	362.426.679	203.776.512
GASTOS NO OPERACIONALES			
FINANCIEROS	214.962.956	494.324.267	231.049.597
GASTOS EXTRAORDINARIOS	30.706.449	10.925.765	62.290.148
GASTOS DIVERSOS	-14.467	34.158.661	16.124.496
IMPUESTOS A LA RENTA	-	1.249.062	-
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	245.654.938	540.657.755	309.464.241
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	396.835.311	508.039.824	367.737.979
33%			
Provisión, impuesto renta	130.955.653	167.653.142	121.353.533
UTILIDAD O PÉRDIDA DESPUÉS DE IMPUESTO	265.879.658	340.386.682	246.384.446

7.2 ANALISIS VERTICAL ESTADOS DE RESULTADOS DE LA EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA AÑOS HISTORICOS 2010-2012

TABLA 6.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL LOGISTICA ANALISIS VERTICAL

CUENTA

	2010%	2011%	2012%
INGRESOS			
INGRESOS OPERACIONALES			
SERVICIO DE TRANSPORTE NACIONAL	29,6%	29,8%	26,5%
SERVICIO DE TRANSPORTE INTERNACIONAL - MARÍTIMO Y AÉREO	23,6%	6,7%	26,6%
SERVICIOS DE MANPULACIÓN DE CARGA	6,4%	28,5%	9,2%
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE	34,0%	3,6%	22,3%
ALMACENAMIENTO Y DEPOSITO	0,0%	7,5%	0,0%
COMERCIO AL POR MAYOR	6,5%	17,1%	7,3%
ACTIVIDADES CONEXAS, TRANSPORTE Y COMUNICACIÓN		6,7%	8,1%
TOTAL INGRESOS	100,0%	100,0%	100,0%
COSTO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS			
TRANSPORTE DE CARRETERA NACIONAL	40,2%	37,0%	37,3%
TRANSPORTE MARÍTIMO SUBCONTRATO	35,6%	9,0%	28,6%
MANIPULACIÓN DE CARGA	14,9%	36,8%	19,6%
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE	6,7%	5,8%	5,5%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL MENOR	2,6%	2,2%	9,0%
ACTIVIDADES CONEXAS		3,8%	
OTROS COSTOS		5,4%	
SUBTOTAL COSTO DIRECTO DE VENTA	100,0%	100,0%	100,0%

UTILIDAD BRUTA

GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES

GASTO DE PERSONAL	51,1%	51,2%	55,0%
HONORARIOS	2,2%	2,8%	1,9%
IMPUESTOS	7,4%	11,2%	8,4%
ARRENDAMIENTOS	4,8%	6,3%	6,5%
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	0,4%	0,3%	0,7%
SEGUROS	0,3%	0,3%	0,3%
SERVICIOS	14,9%	11,2%	11,2%
GASTOS LEGALES	0,2%	0,1%	0,2%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	0,7%	0,7%	0,8%
ADECUACIONES E INSTALACIONES	4,8%	1,2%	0,7%
GASTOS DE VIAJES	2,9%	4,3%	6,6%
DEPRECIACIONES	0,6%	1,8%	1,6%
GASTOS DIVERSOS	8,9%	7,5%	6,0%
PROVISIONES	0,8%	1,2%	0,1%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	100,0%	100,0%	100,0%

UTILIDAD OPERACIONAL

INGRESOS NO OPERACIONALES

EMBASES Y EMPAQUES			
FINANCIEROS	80,2%	94,4%	88,8%
ARRENDAMIENTOS		3,2%	
COMISIONES		2,2%	
RECUPERACIONES		0,3%	
DIVERSOS	19,8%	0,0%	11,2%
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	100,0%	100,0%	100,0%

GASTOS NO OPERACIONALES

FINANCIEROS	87,5%	91,4%	74,7%
GASTOS EXTRAORDINARIOS	12,5%	2,0%	20,1%
GASTOS DIVERSOS	0,0%	6,3%	5,2%
IMPUESTOS A LA RENTA		0,2%	
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	100,0%	100,0%	100,0%

7.3 ANALISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADO 2010-2012

TABLA 7.

ESTADOS DE RESULTADOS		
INTEGRAL LOGISTICA		
ANALISIS HORIZONTAL		
CUENTA	Año 2010-2011	Año 2011-2012
INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES		
SERVICIO DE TRANSPORTE NACIONAL	44%	-19%
SERVICIO DE TRANSPORTE INTERNACIONAL - MARÍTIMO Y AÉREO	-59%	261%
SERVICIOS DE MANPULACIÓN DE CARGA	540%	-71%
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE	-85%	462%
ALMACENAMIENTO Y DEPOSITO		-100%
COMERCIO AL POR MAYOR	278%	-61%
ACTIVIDADES CONEXAS, TRANSPORTE Y COMUNICACIÓN		9%
TOTAL INGRESOS	43%	-9%
COSTO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS		
TRANSPORTE DE CARRETERA NACIONAL	37%	-15%
TRANSPORTE MARÍTIMO SUBCONTRATO	-62%	166%
MANIPULACIÓN DE CARGA	269%	-55%
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE	28%	-20%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL MENOR	24%	247%
ACTIVIDADES CONEXAS		
OTROS COSTOS		
SUBTOTAL COSTO DIRECTO DE VENTA	49%	-16%
UTILIDAD BRUTA	32%	3%

GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES		
GASTO DE PERSONAL	14%	27%
HONORARIOS	42%	-20%
IMPUESTOS	73%	-12%
ARRENDAMIENTOS	51%	22%
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	-24%	219%
SEGUROS	25%	21%
SERVICIOS	-15%	19%
GASTOS LEGALES	-16%	67%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	4%	46%
ADECUACIONES E INSTALACIONES	-73%	-26%
GASTOS DE VIAJES	66%	83%
DEPRECIACIONES	243%	10%
GASTOS DIVERSOS	-5%	-5%
PROVISIONES	75%	-94%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	13%	18%
UTILIDAD OPERACIONAL	114%	-31%
INGRESOS NO OPERACIONALES		
EMBASES Y EMPAQUES		
FINANCIEROS	32%	-47%
ARRENDAMIENTOS		
COMISIONES		
RECUPERACIONES		
DIVERSOS	-100%	
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	13%	-44%
GASTOS NO OPERACIONALES		
FINANCIEROS	130%	-53%
GASTOS EXTRAORDINARIOS	-64%	470%
GASTOS DIVERSOS	-236214%	-53%
IMPUESTOS A LA RENTA		
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	120%	-43%

7,4 . CAPITAL DE TRABAJO EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA 2010-2012

TABLA 8

**EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA
CAPITAL DE TRABAJO**

	2010	2011	2012
Total activo corriente	2.666.811.575	3.003.057.703	3.589.792.154
Total Pasivo corriente	2.640.300.776	2.676.998.265	3.248.606.798
Capital de Trabajo	26.510.799	326.059.438	341.185.356
Variacion de Capital de Trabajo	-26.510.799	299.548.639	15.125.918
Indice de Capital de Trabajo	1,0	1,1	1,1

8. ENDEUDAMIENTO EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA 2010-2012

TABLA 9.

**INTEGRAL LOGISTICA
ENDEUDAMIENTO**

	2010	2011	2012
TOTAL PASIVO	2.877.532.779	2.914.230.268	3.568.934.842
TOTAL ACTIVO	4.497.630.886	4.901.567.863	5.474.557.671
% Endeudamiento	64,0%	59,5%	65,2%

8.1 CALCULO DE EBIT Y EBIDTA INTEGRAL LOGISTICA 2010-2012

TABLA 10

	2010	2011	2012
Ebit	320.521.699	686.270.900	473.425.708
Depreciacion	8.057.829	27.673.332	30.421.832
Ebitda	328.579.528	713.944.232	503.847.540

8.2 Empresa integral logística flujo de caja años históricos 2010-2012

TABLA 11

FLUJO DE CAJA LIBRE EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA 2010-2012

	Inicio	2.010	2.011	2.012
		33%		
Utilidad Neta			340.386.682	246.384.446
Interese financieros			494.324.267	231.049.597

Ahorro en Impuestos			163.127.008	76.246.367
Depreciaciones			27.673.332	30.421.832
Amortizaciones			0	0
Variación en capital de trabajo		-26.510.799	299.548.639	15.125.918
Inversion en capital de trabajo				
Inversión en activos fijos		1.589.582.210	43.824.170	16.677.189
Inversión en diferidos				

Inversión en intangible				
Valor residual				
Flujo de caja libre	0	1.563.071.411	355.884.464	399.806.401

CPPC	12,00%			
		2.011	2.012	2.013
VPN SIN VALOR TERMINAL	324.457.378			
VALOR TERMINAL	508.401.070	0	0	0
TOTAL	832.858.448			

8.3. EMPRESA INTEGRAL LOGÍSTICA CÁLCULO DEL EVA AÑOS HISTÓRICOS 2010-2012

TABLA 12

CALCULO DEL EVA EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA 2010-2012

	2010	2011	2012
Utilidad Neta	265.879.658	340.386.682	246.384.446
Intereses financieros	214.962.956	494.324.267	231.049.597
UODI	480.842.614	834.710.949	477.434.043
Total activos	4.497.630.886	4.901.567.863	5.474.557.671
Total pasivos no financieros	2.640.300.776	2.676.998.265	3.248.606.798
Capital Invertido	1.857.330.110	2.224.569.598	2.225.950.873
Costo de la deuda	12%	12%	12%
Costo del capital Invertido	222.879.613	266.948.352	267.114.105
Valor Económico Agregado	257.963.001	567.762.597	210.319.938

8.4 RAZONES FINANCIERAS EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA AÑOS HISTORICOS 2010- 2012

RAZÓN FINANCIERA	FORMULA	Año 2010	Año 2011	Año 2012
ROTACION DE INVENTARIOS P. Terminado				
Número de veces que rota días de inventarios	COSTO DE VENTAS/SALDO DE INVENTARIO 365/No. De veces	76	42	20
ROTACION DE CARTERA				
Numero de veces que rota días de inventarios	COSTO DE VENTAS/SALDO DE CUENTAS POR COBRAR 365/No. De veces	49,1	73,3	65,4
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO				
	UODI/total patrimonio	0,01	0,01	0,01
RENTABILIDAD DEL ACTIVO				
	UODI/total activo no corriente	0,09	0,1	0,068
INDICE DE LIQUIDEZ				
	Activo corriente/pasivo corriente	1,01	1,12	1,10
INDICE - PRUEBA ACIDA				
	Activo corriente-inventarios/pasivo corriente	1,00	1,09	1,05
SOLIDEZ				
	activo total/pasivo total	1,51	1,68	1,53
Razon del flujo de efectivo operacional	flujo efectivo operacional/pasivo corriente		0	83.096.041
	pasivo corriente	0	340.386.682	246.384.446
	Razón		0,0%	33,7%
RAZON DE COBERTURA DE FLUJO DE FONDOS				
	EBITDA/intereses financieros, abono deuda + dic preferenciales			
	EBITDA		0	0
	intereses financieros, dividendos, abono deuda		489.042.281	148.959.348

8.5 INFORME

INTERPRETACION AÑOS 2010-2012

ANALISIS HORIZONTAL

ACTIVOS CORRIENTES

Para la empresa INTEGRAL LOGISTICA con relación a los periodos 2010-2011 en sección de activos corrientes podemos resaltar que la cuenta de mayor participación % de un año a otro es la de impuestos a favor con 410,4% esto se debe a que la empresa la principal fuente de generación de ingresos es la prestación de servicios que está sujeta a retenciones del 4 %.

La siguiente cuenta más representativa es la de deudores empleados con una participación% de una año a otro 274,2% que muestra un crecimiento porcentual relativamente alto pero en términos absolutos (\$) es la cuenta de menor valor con relación a las demás.

Teniendo en cuenta la liquidez inmediata de la empresa(caja y banco) estas cuentas disminuyeron de un periodo a otro en un porcentaje total del -27,8%, lo que significa que la empresa no cuenta con tanta liquidez teniendo en cuenta que la partida de deudores clientes disminuyo de un periodo a otro en un 13,5% esto quiere decir que los clientes de la empresa cancelaron sus adeudos de un periodo a otro por un valor de 280.395.890 que pueden estar representado en pagos de deudas o reinversión del capital de trabajo, ya que por el lado de la liquidez vemos una tendencia negativa.

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

La cuenta más representativa es la de equipo de carga debido a que la empres incremento su prestación de servicio, también debe incrementar la inversión en activos fijos para cumplir con la demanda de las prestaciones de servicios.

PASIVO CORRIENTE

Con relación de un periodo a otro la única cuenta que tubo variación fue la de impuestos gravámenes y tasas que representan la obligación tributaria que tiene la empresa con el estado.

Con relación a las otras partidas no tienen ninguna variación de un año a otro esto se debe a dos circunstancias:

1. Que la empresa no cancelo sus obligaciones de un año a otro
2. Que la empresa se comprometió con sus proveedores, acreedores y demás con el mismo valor.

PASIVO LARGO PLAZO

Lo mismo sucede con el pasivo largo plazo que no tuvo ninguna variación lo que quiere decir que la deuda a largo plazo pudo ser contraída con un año de gracia de amortización a capital, donde solamente se cancele intereses.

PATRIMONIO

En el patrimonio la cuenta más representativa es la cuenta utilidades o pérdidas acumuladas con una participación del 73,7% que quiere decir que las utilidades que tuvo la empresa acumulo 340.386.682 que pueden ser para reinvertir en la empresa o cumplir con ciertas deudas.

Por otra parte otra cuenta que aumento fue la de pagos de dividendos que representan el 12,8% de un período a otro que representan que los socios se distribuyeron 24.687.205 de las utilidades del periodo de la empresa.

8.6 ANALISIS HORIZONTAL AÑOS 2011-2012

ACTIVOS CORRIENTES

Se puede apreciar que la cuenta con mayor participación % de un año a otro es la cuenta de anticipo y avances con un 237,2% que nos muestra los pagos parciales que la empresa a realizado en la prestación de algunos servicios o la compras de ciertas mercancías.

De igual manera que el análisis anterior (2010-2011) la cuenta que se mantiene con una alta participación es la del rubro deudores empleados con una participación 234,8% que representa las cuentas por cobrar que tiene la empresa con sus empleados y que debe existir reciprocidad de parte de los empleados por concepto de productividad en el exagerado incremento de esta cuenta.

Por otra parte la liquidez inmediata de la empresa (caja y bancos) tiene una importante representación de un año a otro (2011-2012) con un 133,8% que con relación al análisis anterior , la liquidez de la empresa mejoro teniendo en cuenta que la cuenta deudores clientes aumento en un 20,6% en el respectivo periodo analizado que es equivalente a 369.587.045, es decir que la actividad operativa de la empresa genero mayores ingresos aumentando la liquidez originadas por las ventas de contado e incrementando la cartera que teniendo en cuenta las políticas de la empresa este rubro debería ser recaudado en 180 días.

De lo anterior podemos resaltar que la actividad operativa mejoro teniendo en cuenta la liquidez, pero con relación a las políticas de la empresa debe esperar 180 días para hacer efectivo el cobro de la cartera que asciende a 369.587.045.

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

De igual forma del análisis anterior, la cuenta más representativa es la de equipo de carga 15,6% mientras que en equipo de cómputo en el periodo analizado representa una participación negativa 3,6% lo que quiere decir que estos activos se vendieron, se dañaron o se dieron de baja por un valor de 4.579.121.

PASIVO CORRIENTE

Esta sesión que representa las obligaciones que la empresa debe de cancelar en un periodo menor a un año en el periodo analizado se puede ver que la cuenta de proveedores nacionales disminuyeron en un 63,3% que representa que se les pagaron 667.794.836 a los proveedores nacionales, teniendo en cuenta que estos nos dan 100 días de plazo para pagarles sus cuentas. Con relación a los proveedores del exterior representa un crecimiento de 186,9% lo que nos da a entender que la empresa adquirió más mercancías foráneas que nacionales.

En la sesión de pasivos corrientes la cuenta más representativa es la de ingresos recibidos por anticipado que asciende a una participación de 461.8% esto quiere decir que la empresa a recibido anticipos por la venta de bienes o prestación de servicio por un valor de 167.600.886 pero que todavía no se ha completado la venta o la prestación de servicios

PASIVO LARGO PLAZO

Esta cuenta representa obligaciones que la empresa ha contraído y que deben pagar en un periodo mayor a un año con relación al periodo de análisis la empresa se endeudo mediante otra fuente de financiación ya que en el análisis anterior (2010-2011) la empresa tenía una deuda de 237.232.003 (2010) y que el año 2011 arrojaría el mismo valor que se podría explicar por el año de gracia de amortización a capital y para el periodo siguiente este rubro se incremento en un 35% lo que explicaría el nacimiento de una nueva fuente de financiación.

PATRIMONIO

Teniendo en cuenta el análisis anterior las mismas cuentas de utilidades o pérdidas acumuladas y pagos de dividendos fueron las que tuvieron movimientos de un año a otro (2011-2012)

Pero hay que resaltar que los movimientos para este periodo fueron en sentido opuesto es decir que se repartieron mas dividendos, que las utilidades que se reinvirtieron, mientras que las otras cuentas se mantuvieron igual o no tuvieron movimientos.

Hay que tener en cuenta que para maximizar el valor de la empresa es necesario la reinversión interna de la empresa, es decir que la misma empresa se autofinancie desde el punto de vista de las utilidades acumuladas o retenidas para que invierta en activos de tal forma que se incremente la productividad o se cancelen deudas ahorrando costos financieros (intereses).

Teniendo en cuenta lo anterior lo que se busca es que la empresa sea más productiva y rentable disminuyendo los gastos y por ende aumentando la utilidad para los accionistas lo que acarrearía la maximización de valor para la empresa en el mercado.

8,7 ANALISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADO 2012

Del total de los ingresos para el periodo analizado que representa la prestación de 7 servicios los más representativos son: servicio de transporte nacional, servicio de transporte internacional - marítimo y aéreo y servicios complementarios de transporte con una participación del 76% del total de los ingresos mientras que los servicios restantes representan el 24% del total de los ingresos.

Resaltando el servicio de almacenamiento y depósito con un 0% en la participación de los ingresos lo que no sería rentable para la empresa prestar este servicio.

Con relación a los costos para la generación de los ingresos percibidos por la empresa, los costos que generan mayor atención son los costos de carretera nacional, transporte marítimo y manipulación de carga con un 86% , el resto de los costos que representan un 14% esa compuesto de servicios complementarios de transporte y comercio al por mayor y por menor.

La relación de estas dos partidas de ingresos y costos nos arroja un margen bruto de utilidad del 41% para el periodo de análisis (2012).

GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES

Con relación a los gastos y costos el rubro más representativo está representado por los gastos de personal con una participación del 55% seguido de los gastos de servicios con una participación del 11% del total de los gastos y costos , los demás gastos no alcanza ni siquiera el 10% del total de los gastos y costos del periodo (2012) , lo que quiere decir que se debe prestar atención al gasto de personal por ser la principal fuente de gastos y costos para la generación de los ingresos, como por ejemplo cuidarse de una huelga o paro de los empleados de tal forma que se le vería impactando directamente en la disminución de los ingresos. Esta relación nos da un margen operacional de utilidad de 8% que no sería tan atractivo para los inversionistas.

IINGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La principal fuente en ambos rubros son los financieros provenientes de los ingresos no operacionales de las inversiones con una participación de 89% y por parte de los gastos no operacionales de las obligaciones largo plazo con una participación del 75%.

Por último la relación de la utilidad neta con las ventas nos arroja un margen neto del 6% el cual no sería un porcentaje viable para los inversionistas.

9. POLITICAS UTILIZADAS EN LA EMPRESA PARA LAS PROYECCIONES FINANCIERAS

INGRESOS

Los ingresos proyectados, están sustentados en el conocimiento del mercado, en las alianzas estratégicas con otras empresas del sector, teniendo en cuenta el % que hoy tenemos en el mercado

Por lo anterior, se espera el crecimiento de los ingresos como sigue:

	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017
--	----------	----------	----------	----------	----------

% crecimiento	1.03	1.05	1.06	1.07	1.1
---------------	------	------	------	------	-----

CUENTAS POR COBRAR

La Junta directiva aprobó como plazo para cobro al clientes es de 92 días

PROVISION DE CARTERA

A pesar de tener el beneficio tributario de los métodos de provisión General y el individual, la Junta Directiva aprobó, provisionar toda aquella cuenta por cobrar que después de seis meses (180 días) no haya sido cancelada

INFLACION

Las proyecciones contempladas en cuenta en estas proyecciones, son las siguientes:

	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017
--	----------	----------	----------	----------	----------

Inflación	2.98%	2.70%	2.65%	2.50%	2.30%
-----------	-------	-------	-------	-------	-------

La Junta directiva respecto al % para incremento de los gastos operacionales no se tuvo en cuenta los % de inflación para proyectarlos, porque por el contrario se tomaron el 80% de los gastos de cada año.

POLITICA DE DIVIDENDOS

Los accionistas mediante acuerdo privado, aprobaron como dividendo para los cinco años siguientes, distribuir \$200.000.000 cada año, independientemente de las utilidades que hayan obtenido. En el año 2018 analizaran nuevamente esta política

POLITICA DE DEPRECIACION DE LOS ACTIVOS

Los activos depreciables se cargaran al costo o al gasto, conforme a lo definido por el estado a través de la Dian, así:

Vehículos	5 años
Edificios	10 años
Maquinaria y equipo	10 años
Equipos de cómputo	5 años
Equipos de oficina	10 años

ESTRUCTURA DE FINANCIACION:

La siguiente estructura se ha definido en los % relacionados a continuación

	años 2013	años 2014	años 2015	años 2016	años 2017
pasivo c plazo	50%	45%	39%	33%	28%
pasivo l. plazo	5%	3%	2%	1%	0%
Patrimonio	45%	52%	59%	66%	72%
Total est. Financiera	100%	100%	100%	100%	100%

MARGEN DE CONTRIBUCION

La Junta Directiva estima que el margen de contribución que puede lograr como política en cada año, independiente de los ingresos, es el 41%. Se hace la salvedad que todos los costos son variables.

POLITICA DE PAGO A PROVEEDORES

Como política y entendiendo el tipo de negocios, se estima que el pago a proveedores se realizara a 100 días, fecha de factura

9.1 BALANCE GENERAL
EMPRESA: INTEGRAL LOGISTICA
AÑOS PROYECTADOS 2013-2017
Tabla 14.

	2013	2014	2015	2016	2017
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja					
Bancos	2.626.786.608	3.281.156.695	4.178.568.982	5.208.826.996	6.673.517.316
Inversiones temporales CDT-FIDUCIAS					
Deudores clientes	1.504.292.385	1.579.507.004	1.674.277.424	1.791.476.844	1.970.624.528
Cuenta Corriente con Particulaes	270.180.084	270.180.084	270.180.084	270.180.084	270.180.084
Anticipos y avances	400.000.000	300.000.000	200.000.000	200.000.000	0
Impuestos a favor	0	0	0	0	0
Deudores empleados	0	0	0	0	0
Inventarios de formularios y sellos	0	0	0	0	0
Total activo corriente	4.801.259.077	5.430.843.783	6.323.026.490	7.470.483.924	8.914.321.928
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO					
Equipos de carga	71.355.699	71.355.699	71.355.699	71.355.699	71.355.699
Equipos de computación	122.544.102	122.544.102	122.544.102	122.544.102	122.544.102
Subototal Propiedad, planta y equipo	193.899.801	193.899.801	193.899.801	193.899.801	193.899.801
Depreciacion acumulada	166.924.825	197.346.657	227.768.489	258.190.321	288.612.153
Total propiedad, planta y equipo	220.874.777	190.452.945	160.031.113	129.609.281	99.187.449
OTROS ACTIVOS					
Inversiones largo plazo	0	1	2	3	4

Licencias	10.363.247	10.363.247	10.363.247	10.363.247	10.363.247
Valorizaciones	51.540.011	51.540.011	51.540.011	51.540.011	51.540.011
Total Otros Activos	61.903.258	61.903.259	61.903.260	61.903.261	61.903.262
TOTAL ACTIVO	5.084.037.112	5.683.199.987	6.544.960.863	7.661.996.466	9.075.412.639
PASIVO Y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Proveedores Nacionales	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000	200.000.000
Proveedores Extranjeros	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Costos y Gastos por Pagar	52.001.972	52.001.972	52.001.972	52.001.972	52.001.972
Deudas con accionistas	0	0	0	0	0
Retención de Impuestos	16.078.094	16.078.094	16.078.094	16.078.094	16.078.094
Retenciones y aportes de nómina	17.097.912	17.097.912	17.097.912	17.097.912	17.097.912
Acreedores varios	48.529.509	48.529.509	48.529.509	48.529.509	48.529.509
Impuestos gravámenes y tasas	121.353.533	121.353.533	121.353.533	121.353.533	121.353.533
Obligaciones Laborales	84.665.207	84.665.207	84.665.207	84.665.207	84.665.207
Ingresos recibidos por anticipados	0	1	2	3	4
Total Pasivo corriente	2.539.726.227	2.539.726.228	2.539.726.229	2.539.726.230	2.539.726.231
PASIVO NO CORRIENTE					
Obligaciones Financieras Largo Plazo	256.262.435	192.196.826	128.131.218	64.065.609	0
Total pasivo no Corriente	256.262.435	192.196.826	128.131.218	64.065.609	0
TOTAL PASIVO	2.795.988.662	2.731.923.054	2.667.857.447	2.603.791.839	2.539.726.231

PATRIMONIO

Capital suscrito y pagado

500.000.000 500.000.000 500.000.000 500.000.000 500.000.000

Prima en colocación de acciones

796.111.000 796.111.000 796.111.000 796.111.000 796.111.000

Reservas

14.537.964 14.537.964 14.537.964 14.537.964 14.537.964

Revalorización del patrimonio

40.562.678 40.562.678 40.562.678 40.562.678 40.562.678

Resultados del período

582.425.620 863.228.483 1.125.826.483 1.381.101.209 1.677.481.780

Utilidades o pérdidas acumuladas

1.631.115.077 2.494.343.560 3.620.170.043 5.001.271.252 6.678.753.032

Pago de dividendos

-745.818.280 -945.818.280 -1.145.818.280 -1.345.818.280 -1.545.818.280

Superávit por valorización

51.540.011 51.540.011 51.540.011 51.540.011 51.540.011

TOTAL DEL PATRIMONIO**2.288.048.450 2.951.276.933 3.877.103.416 5.058.204.625 6.535.686.405****TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO****5.084.037.112 5.683.199.987 6.544.960.862 7.661.996.464 9.075.412.636**

9.2 BALANCE GENERAL
EMPRESA: INTEGRAL LOGISTICA
ANALISIS VERTICAL
Tabla 15

2013 % Particip.	2014 % Particip.	2015 % Particip.	2016 % Particip.	2017 % Particip.
---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Caja	0,0%				
Bancos	51,7%	58%	64%	68,0%	73,5%
Inversiones temporales CDT-FIDUCIAS	0,0%	0%	0%	0,0%	0,0%
Deudores clientes	29,6%	28%	26%	23,4%	21,7%
Cuenta Corriente con Particulaes	5,3%	5%	4%	3,5%	3,0%
Anticipos y avances	7,9%	5%	3%	2,6%	0,0%
Impuestos a favor	0,0%	0%	0%	0,0%	0,0%
Deudores empleados	0,0%	0%	0%	0,0%	0,0%
Inventarios de formularios y sellos	0,0%	0%	0%	0,0%	0,0%
Total activo corriente	94,4%	96%	97%	97,5%	98,2%

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Equipos de carga	1,4%	1%	1%	0,9%	0,8%
Equipos de computación	2,4%	2%	2%	1,6%	1,4%
Subtotal Propiedad, planta y equipo	3,8%	3%	3%	2,5%	2,1%
Depreciacion acumulada	3,3%	3%	3%	3,4%	3,2%
Total propiedad, planta y equipo	4,3%	3%	2%	1,7%	1,1%

OTROS ACTIVOS

Inversiones largo plazo		0%	0%	0,0%	0,0%
Licencias	0,2%	0%	0%	0,1%	0,1%
Valorizaciones	1,0%	1%	1%	0,7%	0,6%
Total Otros Activos	1,2%	1%	1%	0,8%	0,7%
	0,0%	0%	0%	0,0%	0,0%
TOTAL ACTIVO	100,0%	100%	100%	100,0%	100,0%

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Proveedores Nacionales	3,9%	3,5%	3,1%	2,6%	2,2%
Proveedores Extranjeros	39,3%	35,2%	30,6%	26,1%	22,0%
Costos y Gastos por Pagar	1,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%
Deudas con accionistas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Retención de Impuestos	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Retenciones y aportes de nómina	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%

Acreeedores varios	1,0%	0,9%	0,7%	0,6%	0,5%
Impuestos gravámenes y tasas	2,4%	2,1%	1,9%	1,6%	1,3%
Obligaciones Laborales	1,7%	1,5%	1,3%	1,1%	0,9%
Ingresos recibidos por anticipados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total Pasivo corriente	50,0%	44,7%	38,8%	33,1%	28,0%

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones Financieras Largo Plazo	5,0%	3,4%	2,0%	0,8%	0,0%
Total pasivo no Corriente	5,0%	3,4%	2,0%	0,8%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL PASIVO	55,0%	48,1%	40,8%	34,0%	28,0%

PATRIMONIO

Capital suscrito y pagado	9,8%	8,8%	7,6%	6,5%	5,5%
Prima en colocación de acciones	15,7%	14,0%	12,2%	10,4%	8,8%
Reservas	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Revalorización del patrimonio	0,8%	0,7%	0,6%	0,5%	0,4%
Resultados del período	11,5%	15,2%	17,2%	18,0%	18,5%
Utilidades o pérdidas acumuladas	32,1%	43,9%	55,3%	65,3%	73,6%
Pago de dividendos	-14,7%	-16,6%	-17,5%	-17,6%	-17,0%
Superávit por valorización	1,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%
TOTAL DEL PATRIMONIO	45,0%	51,9%	59,2%	66,0%	72,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

9.3, BALANCE GENERAL

EMPRESA: INTEGRAL LOGISTICA

ANALISIS HORIZONTAL AÑOS
PROYECTADOS 2013-2017

Tabla 16

2013 vs 2014	2014 vs 2015	2015 vs 2016	2016 vs 2017
--------------	--------------	--------------	--------------

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Caja

Bancos

Inversiones temporales CDT-FIDUCIAS

Deudores clientes

Cuenta Corriente con Particulaes

Anticipos y avances

Impuestos a favor

Deudores empleados

Inventarios de formularios y sellos

Total activo corriente

	24,9%	27,4%	24,7%	28,1%
	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	-25,0%	-33,3%	0,0%	-100,0%
	13,1%	16,4%	18,1%	19,3%

PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Equipos de carga

Equipos de computación

Subototal Propiedad, planta y equipo

Depreciacion acumulada

Total propiedad, planta y equipo

	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	18,2%	15,4%	13,4%	11,8%
	-13,8%	-16,0%	-19,0%	-23,5%

OTROS ACTIVOS

Inversiones largo plazo

Licencias

Valorizaciones

Total Otros Activos

		100,0%	50,0%	33,3%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	11,8%	15,2%	17,1%	18,4%

TOTAL ACTIVO

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Proveedores Nacionales

Proveedores Extranjeros

Costos y Gastos por Pagar

Deudas con accionistas

Retención de Impuestos

	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Retenciones y aportes de nómina	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acreedores varios	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Impuestos gravámenes y tasas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Laborales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ingresos recibidos por anticipados		100,0%	50,0%	33,3%
Total Pasivo corriente	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones Financieras Largo Plazo	-25,0%	-33,3%	-50,0%	-100,0%
Total pasivo no Corriente	-25,0%	-33,3%	-50,0%	-100,0%
TOTAL PASIVO	-2,3%	-2,3%	-2,4%	-2,5%

PATRIMONIO

Capital suscrito y pagado	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Prima en colocación de acciones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Revalorización del patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Resultados del período	48,2%	30,4%	22,7%	21,5%
Utilidades o pérdidas acumuladas	52,9%	45,1%	38,2%	33,5%
Pago de dividendos	26,8%	21,1%	17,5%	14,9%
Superávit por valorización	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL DEL PATRIMONIO	29,0%	31,4%	30,5%	29,2%

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,8%	15,2%	17,1%	18,4%
----------------------------------	-------	-------	-------	-------

9.4 Empresa integral logística estado de resultado años proyectados
2013 – 2017

Tabla 17

ESTADOS DE RESULTADOS
EMPRESA: INTEGRAL LOGISTICA

CUENTA

INGRESOS

INGRESOS OPERACIONALES

	1,03	1,05	1,06	1,07	1,1
SERVICIO DE TRANSPORTE NACIONAL	1.564.464.080	1.642.687.284	1.741.248.521	1.863.135.917	2.049.449.509
SERVICIO DE TRANSPORTE INTERNACIONAL - MARÍTIMO Y AÉREO	1.569.580.518	1.648.059.544	1.746.943.117	1.869.229.135	2.056.152.049
SERVICIOS DE MANIPULACIÓN DE CARGA	542.710.123	569.845.629	604.036.367	646.318.913	710.950.804
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE	1.315.873.142	1.381.666.799	1.464.566.807	1.567.086.484	1.723.795.132
ALMACENAMIENTO Y DEPOSITO					
COMERCIO AL POR MAYOR	431.980.213	453.579.224	480.793.977	514.449.555	565.894.511
ACTIVIDADES CONEXAS, TRANSPORTE Y COMUNICACIÓN	476.247.626	500.060.007	530.063.608	567.168.060	623.884.866
TOTAL INGRESOS	5.900.855.703	6.195.898.488	6.567.652.397	7.027.388.065	7.730.126.871

COSTO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

TRANSPORTE DE CARRETERA NACIONAL	1.308.472.716	1.373.896.352	1.456.330.133	1.558.273.242	1.714.100.566
TRANSPORTE MARÍTIMO SUBCONTRATO	1.001.073.942	1.051.127.640	1.114.195.298	1.192.188.969	1.311.407.866
MANIPULACIÓN DE CARGA	688.662.687	723.095.821	766.481.570	820.135.280	902.148.808
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE	191.327.260	200.893.623	212.947.240	227.853.547	250.638.901
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL MENOR	315.113.055	330.868.708	350.720.830	375.271.289	412.798.417
ACTIVIDADES CONEXAS					
OTROS COSTOS					
SUBTOTAL COSTO DIRECTO DE VENTA	3.504.649.660	3.679.882.143	3.900.675.071	4.173.722.326	4.591.094.559
UTILIDAD BRUTA	2.396.206.043	2.516.016.345	2.666.977.326	2.853.665.739	3.139.032.313

GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	80%				
--------------------------------------	-----	--	--	--	--

GASTO DE PERSONAL	815.010.590	652.008.472	521.606.777	417.285.422	333.828.338
HONORARIOS	28.148.210	22.518.568	18.014.855	14.411.884	11.529.507
IMPUESTOS	123.967.790	99.174.232	79.339.385	63.471.508	50.777.207
ARRENDAMIENTOS	96.689.558	77.351.646	61.881.317	49.505.053	39.604.043
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	10.142.002	8.113.602	6.490.882	5.192.705	4.154.164
SEGUROS	4.638.318	3.710.654	2.968.523	2.374.819	1.899.855
SERVICIOS	166.232.676	132.986.141	106.388.913	85.111.130	68.088.904
GASTOS LEGALES	2.978.886	2.383.108	1.906.487	1.525.189	1.220.152
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	11.910.586	9.528.468	7.622.775	6.098.220	4.878.576
ADECUACIONES E INSTALACIONES	10.777.342	8.621.873	6.897.499	5.517.999	4.414.399
GASTOS DE VIAJES	97.533.806	78.027.045	62.421.636	49.937.309	39.949.847
DEPRECIACIONES	30.421.832	30.421.832	30.421.832	30.421.832	30.421.832
GASTOS DIVERSOS	89.114.801	71.291.841	57.033.473	45.626.778	36.501.422
PROVISIONES	908.312	726.650	581.320	465.056	372.045
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	1.488.474.707	1.196.864.132	963.575.672	776.944.904	627.640.290

UTILIDAD OPERACIONAL

907.731.336	1.319.152.213	1.703.401.654	2.076.720.835	2.511.392.023
--------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

INGRESOS NO OPERACIONALES

EMBASES Y EMPAQUES

FINANCIEROS

ARRENDAMIENTOS

COMISIONES

RECUPERACIONES

DIVERSOS

TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES

0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0

GASTOS NO OPERACIONALES

FINANCIEROS

GASTOS EXTRAORDINARIOS

GASTOS DIVERSOS

IMPUESTOS A LA RENTA

TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES

38.439.365	30.751.492	23.063.619	15.375.746	7.687.873
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
0	0	0	0	0
38.439.365	30.751.492	23.063.619	15.375.746	7.687.873

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO

33%

Provisión, impuesto renta

UTILIDAD O PÉRDIDA DESPUÉS DE IMPUESTO

869.291.971	1.288.400.721	1.680.338.035	2.061.345.088	2.503.704.150
286.866.350	425.172.238	554.511.551	680.243.879	826.222.369
582.425.620	863.228.483	1.125.826.483	1.381.101.209	1.677.481.780

9.5 Empresa integral logística análisis vertical estado de resultado
 Tabla 18

CUENTA

INGRESOS

INGRESOS OPERACIONALES

SERVICIO DE TRANSPORTE NACIONAL
 SERVICIO DE TRANSPORTE INTERNACIONAL - MARÍTIMO Y
 AÉREO
 SERVICIOS DE MANIPULACIÓN DE CARGA
 SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE
 ALMACENAMIENTO Y DEPOSITO
 COMERCIO AL POR MAYOR
 ACTIVIDADES CONEXAS, TRANSPORTE Y COMUNICACIÓN

TOTAL INGRESOS

COSTO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

TRANSPORTE DE CARRETERA NACIONAL
 TRANSPORTE MARÍTIMO SUBCONTRATO
 MANIPULACIÓN DE CARGA
 SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE
 COMERCIO AL POR MAYOR Y AL MENOR
 ACTIVIDADES CONEXAS
 OTROS COSTOS

SUBTOTAL COSTO DIRECTO DE VENTA

UTILIDAD BRUTA

GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES

GASTO DE PERSONAL
 HONORARIOS
 IMPUESTOS
 ARRENDAMIENTOS
 CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES
 SEGUROS
 SERVICIOS
 GASTOS LEGALES
 MANTENIMIENTO Y REPARACIONES
 ADECUACIONES E INSTALACIONES
 GASTOS DE VIAJES
 DEPRECIACIONES
 GASTOS DIVERSOS
 PROVISIONES

2013%	2014%	2015%	2016%	2017%
-------	-------	-------	-------	-------

26,5%	26,5%	26,5%	26,5%	26,5%
26,6%	26,6%	26,6%	26,6%	26,6%
9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%
22,3%	22,3%	22,3%	22,3%	22,3%
0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7,3%	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%
8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%
100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
37,3%	37,3%	37,3%	37,3%	37,3%
28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%
19,6%	19,6%	19,6%	19,6%	19,6%
5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

54,8%	54,5%	54,1%	53,7%	53,2%
1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	1,8%
8,3%	8,3%	8,2%	8,2%	8,1%
6,5%	6,5%	6,4%	6,4%	6,3%
0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
11,2%	11,1%	11,0%	11,0%	10,8%
0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
6,6%	6,5%	6,5%	6,4%	6,4%
2,0%	2,5%	3,2%	3,9%	4,8%
6,0%	6,0%	5,9%	5,9%	5,8%
0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES

100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
--------	--------	--------	--------	--------

9.6 ANALISIS HORIZONTAL EMPRESA INTEGRAL LOGISTICA 2013-2017

Tabla 19

**ESTADOS DE RESULTADOS
EMPRESA: INTERFLEX**

CUENTA

2013- 2014	2014- 2015	2015- 2016	2016- 2017
---------------	---------------	---------------	---------------

INGRESOS**INGRESOS OPERACIONALES**

SERVICIO DE TRANSPORTE NACIONAL	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
SERVICIO DE TRANSPORTE INTERNACIONAL - MARÍTIMO Y AÉREO	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
SERVICIOS DE MANPULACIÓN DE CARGA	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
ALMACENAMIENTO Y DEPOSITO				
COMERCIO AL POR MAYOR	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
ACTIVIDADES CONEXAS, TRANSPORTE Y COMUNICACIÓN	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
TOTAL INGRESOS	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%

COSTO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

TRANSPORTE DE CARRETERA NACIONAL	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
TRANSPORTE MARÍTIMO SUBCONTRATO	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
MANIPULACIÓN DE CARGA	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
SERVICIOS COMPLEMENTARIOS DE TRANSPORTE	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
COMERCIO AL POR MAYOR Y AL MENOR	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%
ACTIVIDADES CONEXAS				
OTROS COSTOS				
SUBTOTAL COSTO DIRECTO DE VENTA	5,0%	6,0%	7,0%	10,0%

UTILIDAD BRUTA**GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES**

GASTO DE PERSONAL	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
HONORARIOS	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
IMPUESTOS	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
ARRENDAMIENTOS	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
SEGUROS	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%

SERVICIOS	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
GASTOS LEGALES	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
ADECUACIONES E INSTALACIONES	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
GASTOS DE VIAJES	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
DEPRECIACIONES	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GASTOS DIVERSOS	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
PROVISIONES	-20,0%	-20,0%	-20,0%	-20,0%
TOTAL GASTOS Y COSTOS OPERACIONALES	-19,6%	-19,5%	-19,4%	-19,2%
UTILIDAD OPERACIONAL	45,3%	29,1%	21,9%	20,9%

10, Empresa integral logística estado de flujo de efectivo 2013 – 2017
 Tabla 20

Actividad	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
OPERACIONAL					
Utilidad Neta	582.425.620	863.228.483	1.125.826.483	1.381.101.209	1.677.481.780
Gasto depreciación	30.421.832	30.421.832	30.421.832	30.421.832	30.421.832
Cuentas por cobrar	661.453.129	-75.214.619	-94.770.420	-117.199.420	-179.147.684
Inventarios	168.821.623	0	0	0	0
Cuenta Corriente con Particulaes	0	0	0	0	0
Anticipos y avances	206.711.658	100.000.000	100.000.000	0	200.000.000
Impuestos a favor	219.528.957	0	0	0	0
Deudores empleados	9.844.970	0	0	0	0
Intereses Financieros	38.439.365	30.751.492	23.063.619	15.375.746	7.687.873
Proveedores Nacionales	-186.663.130	0	0	0	0
Proveedores Extranjeros	-318.324.166	0	0	0	0
Costos y Gastos por Pagar	0	0	0	0	0
Deudas con accionistas	0	0	0	0	0
Retención de Impuestos	0	0	0	0	0
Retenciones y aportes de nómina	0	0	0	0	0
Acreedores varios	0	0	0	0	0
Impuestos gravámenes y tasas	0	0	0	0	0
Obligaciones Laborales	0	0	0	0	0
Ingresos recibidos por anticipados	-203.893.275	1	1	1	1

Flujo efectivo neto act. Operación	1.208.766.584	949.187.189	1.184.541.515	1.309.699.369	1.736.443.802
---	----------------------	--------------------	----------------------	----------------------	----------------------

INVERSION

Equipos de carga	0	0	0	0	0
Equipos de computación	0	0	0	0	0
Subototal Propiedad, planta y equipo	0	0	0	0	0
Licencias. Inversion mediano plazo	0	0	0	0	0
Inversiones a largo plazo	1.571.565.650	-1	0	0	0
Flujo efectivo neto act. Inversion	1.571.565.650	-1	0	0	0

FINANCIACION

Nuevo Prestamo Capital	-64.065.609	-64.065.609	-64.065.609	-64.065.609	-64.065.609
Pago dividendos	-200.000.000	-200.000.000	-200.000.000	-200.000.000	-200.000.000
Pago de Intereses Financieros	-38.439.365	-30.751.492	-23.063.619	-15.375.746	-7.687.873

Flujo efectivo neto act. Inversion	-302.504.974	-294.817.101	-287.129.228	-279.441.355	-271.753.482
---	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------	---------------------

Flujo de Efectivo Neto Periodo	2.477.827.260	654.370.087	897.412.287	1.030.258.014	1.464.690.320
---------------------------------------	----------------------	--------------------	--------------------	----------------------	----------------------

Saldo Inicial	148.959.348	2.626.786.608	3.281.156.695	4.178.568.982	5.208.826.996
----------------------	-------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Saldo Final	2.626.786.608	3.281.156.695	4.178.568.982	5.208.826.996	6.673.517.316
--------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Saldo del Balance	2.626.786.608	3.281.156.695	4.178.568.982	5.208.826.996	6.673.517.316
-------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

10.1, Empresa integral logística capital de trabajo proyecciones 2013-2017

Tabla 21

	2013	2014	2015	2016	2017
Total activo corriente	4.801.259.077	5.430.843.783	6.323.026.490	7.470.483.924	8.914.321.928
Total Pasivo corriente	2.539.726.227	2.539.726.228	2.539.726.229	2.539.726.230	2.539.726.231
Capital de Trabajo	2.261.532.850	2.891.117.555	3.783.300.261	4.930.757.694	6.374.595.697
Variacion de Capital de Trabajo	1.920.347.494	629.584.705	892.182.706	1.147.457.432	1.443.838.004
Indice de Capital de Trabajo	1,9	2,1	2,5	2,9	3,5

10.2, Empresa integral logística endeudamiento proyecciones 2013-2017

Tabla 22

	2013	2014	2015	2016	2017
TOTAL PASIVO	2.795.988.662	2.731.923.054	2.667.857.447	2.603.791.839	2.539.726.231
TOTAL ACTIVO	5.084.037.112	5.683.199.987	6.544.960.863	7.661.996.466	9.075.412.639
% Endeudamiento	55,0%	48,1%	40,8%	34,0%	28,0%

10.3, Empresa integral logística calculo del ebit y ebidta proyecciones 2013-2017
Tabla 23

	2013	2014	2015	2016	2017
Ebit	907.731.33	6 1.319.152.213	1.703.401.654	2.076.720.835	2.511.392.023
Depreciacion	30.421.832	30.421.832	30.421.832	30.421.832	30.421.832
Ebitda	938.153.16	1.349.574.04	1.733.823.48	2.107.142.66	2.541.813.85
	8	5	6	7	5

10.4, Empresa integral logística Flujo de caja libre proyecciones 2013-2017
Tabla 24

	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017
Utilidad Neta	582.425.620	863.228.483	1.125.826.483	1.381.101.209	1.677.481.780
Interese financieros	38.439.365	30.751.492	23.063.619	15.375.746	7.687.873
Ahorro en Impuestos	12.684.991	10.147.992	7.610.994	5.073.996	2.536.998
Depreciaciones	30.421.832	30.421.832	30.421.832	30.421.832	30.421.832
Amortizaciones					
Variación en capital de trabajo	1.920.347.494	629.584.705	892.182.706	1.147.457.432	1.443.838.004
Inversion en capital de trabajo					
Inversión en activos fijos	0	0	0	0	0
Inversión en diferidos					
Inversión en intangible					
Valor residual					
Flujo de caja libre	1.281.745.667	284.669.110	279.518.234	274.367.359	269.216.484

10,5, Empresa integral logística calculo de eva proyecciones 2013-2017

Tabla 25

	2013	2014	2015	2016	2017
Utilidad Neta	582.425.620	863.228.483	1.125.826.483	1.381.101.209	1.677.481.780
Intereses financieros	38.439.365	30.751.492	23.063.619	15.375.746	7.687.873
UODI	620.864.986	893.979.975	1.148.890.102	1.396.476.955	1.685.169.653
Total activos	5.084.037.112	5.683.199.987	6.544.960.863	7.661.996.466	9.075.412.639
Total pasivos no financieros	2.539.726.227	2.539.726.228	2.539.726.229	2.539.726.230	2.539.726.231
Capital Invertido	2.544.310.885	3.143.473.759	4.005.234.634	5.122.270.236	6.535.686.408
Costo de la deuda	12%	12%	12%	12%	12%
Costo del capital Invertido	305.317.306	377.216.851	480.628.156	614.672.428	784.282.369
Valor Económico Agregado	315.547.679	516.763.124	668.261.946	781.804.527	900.887.284

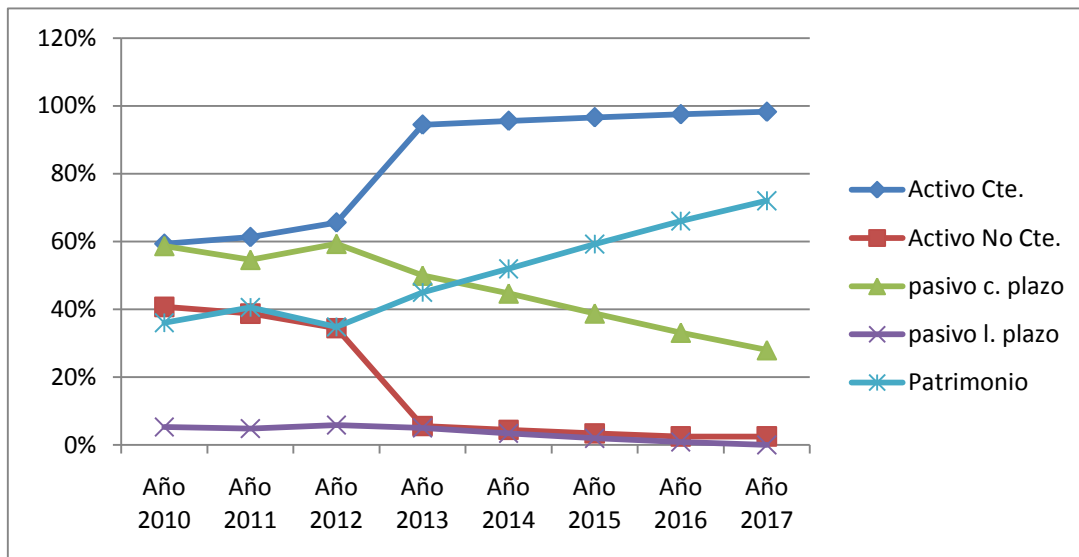
11, ANALISIS DE LAS PROYECCIONES FINANCIERAS
AÑO 2013 AL 2017

Considerando las políticas establecidas para la proyección de las operaciones de la Empresa, base de análisis, a continuación interpretamos su resultado, identificando estrategias y plan de ejecución, para lograr los objetivos, que entre otros, son la maximización del valor de la empresa a corto y mediano plazo

11.1, ESTRUCTURA DE LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

Tabla 26.

	Activo Cte.	Activo No Cte.	pasivo c. plazo	pasivo l. plazo	Patrimonio
Año 2010	59%	41%	59%	5%	36%
Año 2011	61%	39%	55%	5%	41%
Año 2012	66%	34%	59%	6%	35%
Año 2013	94%	6%	50%	5%	45%
Año 2014	96%	4%	45%	3%	52%
Año 2015	97%	3%	39%	2%	59%
Año 2016	98%	2%	33%	1%	66%
Año 2017	98%	2%	28%	0%	72%



INTERPRETACION

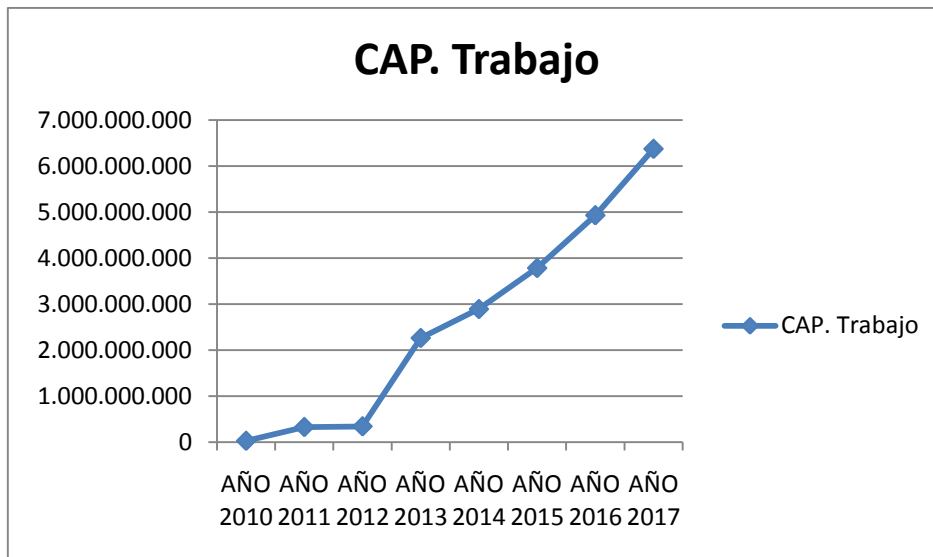
La Empresa, cuyo objeto social es la logística, su composición en la estructura de la situación financiera, está centrada en el activo y pasivo corriente y por su resultado altamente rentable a partir del año 2013, se observa como el pasivo corriente disminuye y va aumentando casi en igual proporción el patrimonio; esto quiere decir que la generación de flujo de caja operacional con un mínimo de % de necesidad de financiación externa, el patrimonio crece generando la maximización del valor de la empresa y ese crecimiento se ve reflejado en el crecimiento del activo corriente

11,2 CAPITAL DE TRABAJO.

Tabla 27

	CAP. Trabajo
AÑO 2010	26,510,799
AÑO 2011	326,059,438
AÑO 2012	341,185,356
AÑO 2013	2,261,532,850

AÑO 2014	2,891,117,555
AÑO 2015	3,783,300,261
AÑO 2016	4,930,757,694
AÑO 2017	6,374,595,697



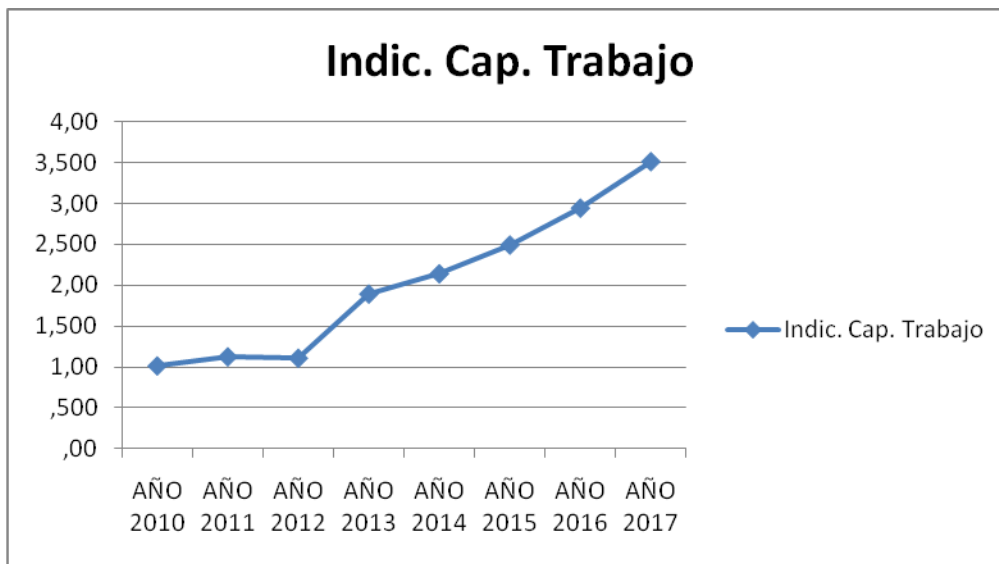
INTERPRETACION

A un mayor crecimiento de los activos disponibles y corto plazo y un mayor crecimiento del patrimonio con disminución de los pasivos corriente, obviamente se ve reflejado un crecimiento del capital de trabajo, y como consecuencia se ve reflejado el crecimiento en el saldo de bancos, lo que debería tomar como decisión financiera, es la reinversión de los excedentes de tesorería para lograr una mayor rentabilidad. Con lo anterior se demuestra la capacidad que tiene la empresa para responder con su disponible, ante deudas de corto plazo

11.3 INDICE DE CAPITAL DE TRABAJO

Tabla 28

	Indic. Cap. Trabajo
AÑO 2010	1.0
AÑO 2011	1.1
AÑO 2012	1.1
AÑO 2013	1.9
AÑO 2014	2.1
AÑO 2015	2.5
AÑO 2016	2.9
AÑO 2017	3.5



INTERPRETACION

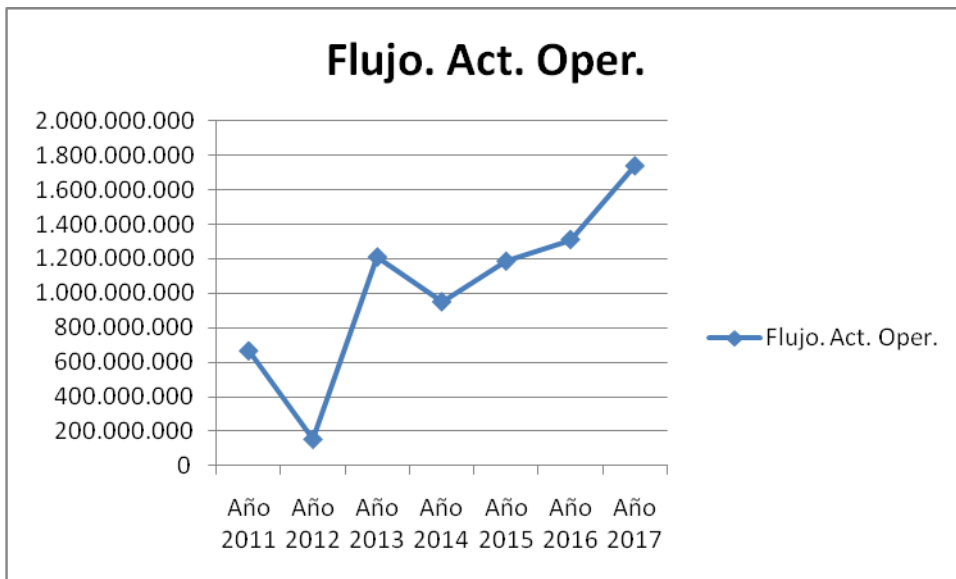
Como consecuencia del punto anterior, si observamos la grafica, vemos un crecimiento del índice de capital de trabajo, lo que significa que cada año, a partir del 2013, la empresa tiene mayor capacidad de responder ante terceros de corto plazo

Sin embargo, un crecimiento del capital de trabajo, tiene un costo y esta dado en este caso porque la empresa no distribuye como dividendo las utilidades generadas en la operación, sin embargo, puede plantearse un crecimiento de la operación o crear sucursales en otras partes de Colombia.

11,4 FLUJO DE CAJA NETO ACTIVIDAD OPERACIONAL

Tabla 29

Año	Flujo. Act. Oper.
Año 2011	665,223,212
Año 2012	152,647,024
Año 2013	1,208,766,584
Año 2014	949,187,189
Año 2015	1,184,541,515
Año 2016	1,309,699,369
Año 2017	1,736,443,802



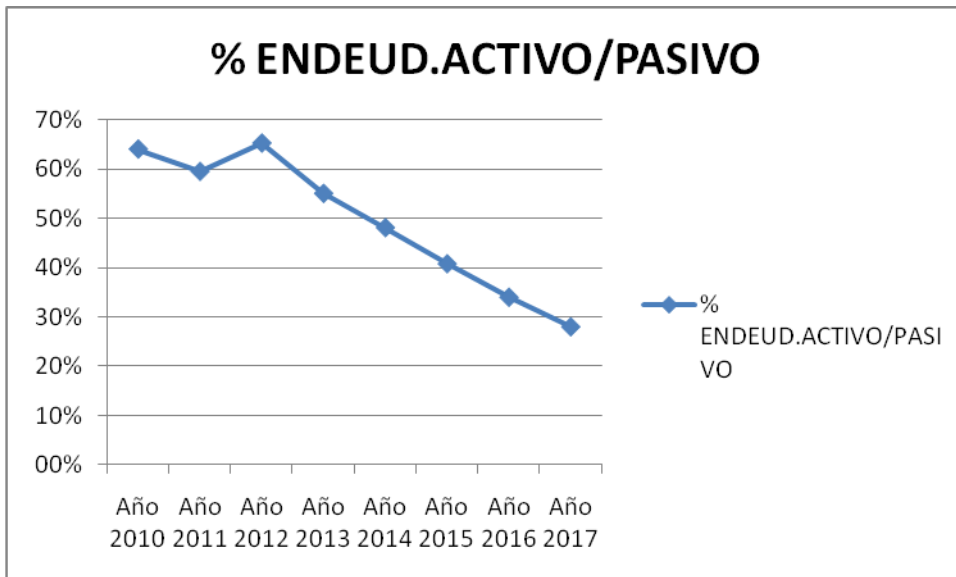
INTERPRETACION

El flujo de efectivo neto en la actividad de operación refleja un crecimiento del año 2013, lo que demuestra la capacidad de generar flujo de caja OPERACIONAL, disponible para invertir en bienes generadores de flujo de caja o para pago de dividendos.

11,5 ENDEUDAMIENTO TOTAL

Tabla 30

Año	Valor
Año 2010	64.0%
Año 2011	59.5%
Año 2012	65.2%
Año 2013	55.0%
Año 2014	48.1%
Año 2015	40.8%
Año 2016	34.0%
Año 2017	28.0%



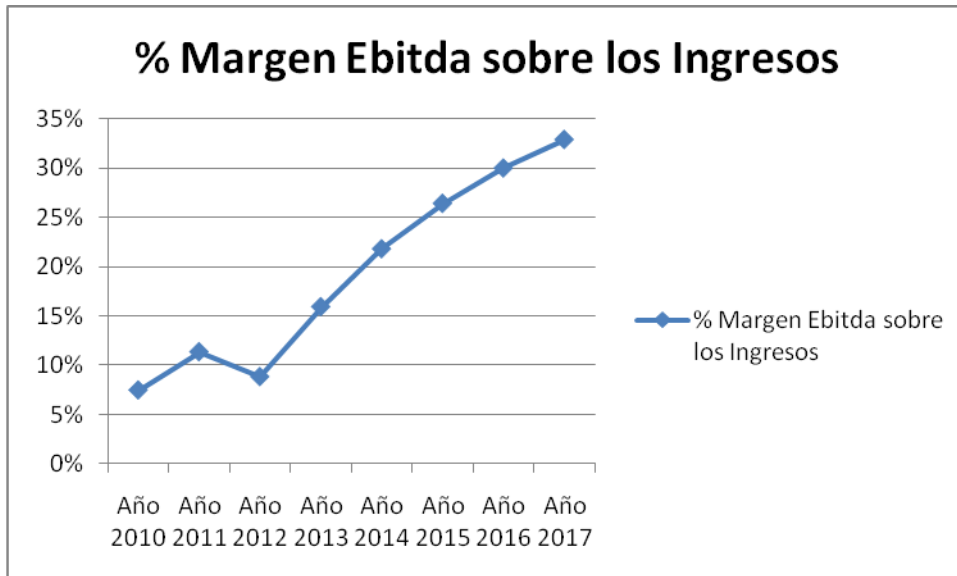
INTERPRETACION

La empresa muestra a partir del año 2012 un decrecimiento en las necesidades de financiación con pasivos como consecuencia de la generación del flujo de caja operacional no utilizado, como consecuencia se crecen los activos y directamente se crece el patrimonio, reflejado en altas utilidades acumuladas

11,6 MARGEN EBITDA

Tabla 31

Año	% Margen Ebitda sobre los Ingresos
Año 2010	7%
Año 2011	11%
Año 2012	9%
Año 2013	16%
Año 2014	22%
Año 2015	26%
Año 2016	30%
Año 2017	33%



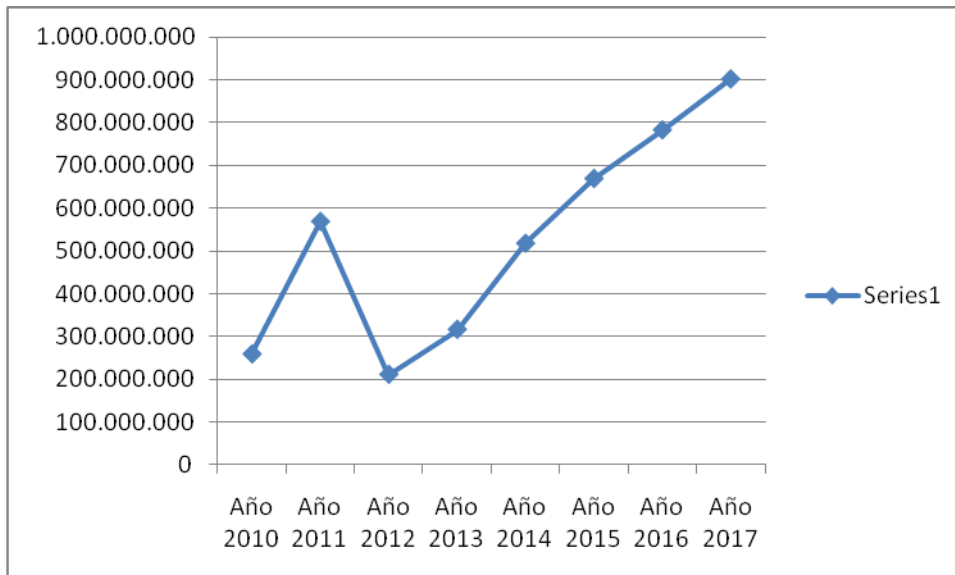
INTERPRETACION

El margen del Ebitda sobre los ingresos, muestra un resultado creciente después del año 2012, lo que se interpreta como un alto % de los ingresos, que finalmente termina convirtiéndose en caja, con el propósito de Pagar impuestos, atender el servicio a la deuda (intereses y abono a capital), Cubrir las inversiones en capital de trabajo, Cubrir las inversiones para reposición de activos fijos, Repartir utilidades a los accionistas.

12, VALOR ECONOMICO AGREGADO

Tabla 32

Año 2010	257,963,001
Año 2011	567,762,597
Año 2012	210,319,938
Año 2013	315,547,679
Año 2014	516,763,124
Año 2015	668,261,946
Año 2016	781,804,527
Año 2017	900,887,284



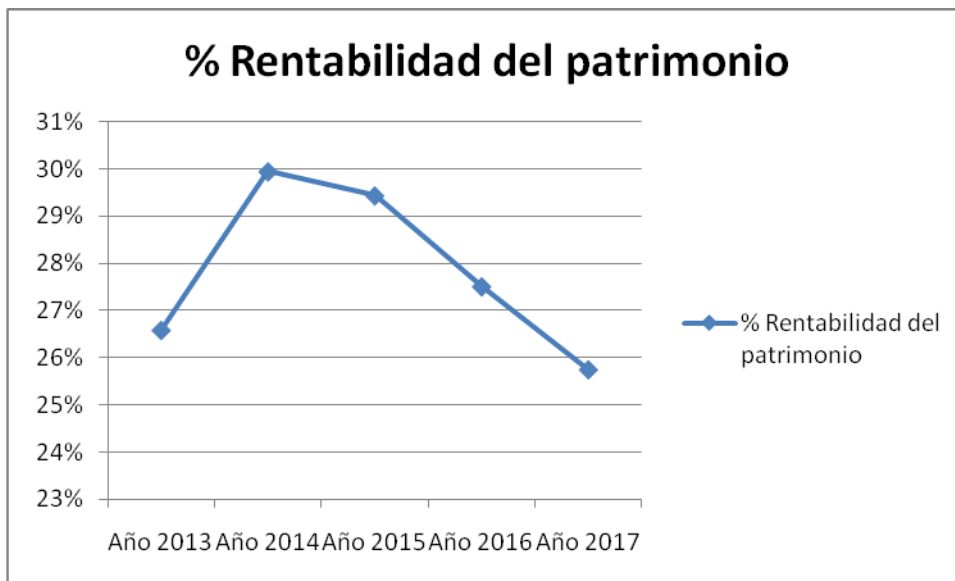
INTERPERTACION

El valor Económico agregado presenta un crecimiento, como consecuencia a la mayor utilidad que esta generando la empresa, con un control estricto de los costos fijos, con un costo promedio ponderado de capital por debajo de la rentabilidad de los activos y como consecuencia de un crecimiento de los activos y una disminución de los pasivos no financieros.

12,1 RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

Tabla 33

Año	Rentabilidad %
Año 2013	26.6%
Año 2014	29.9%
Año 2015	29.4%
Año 2016	27.5%
Año 2017	25.7%



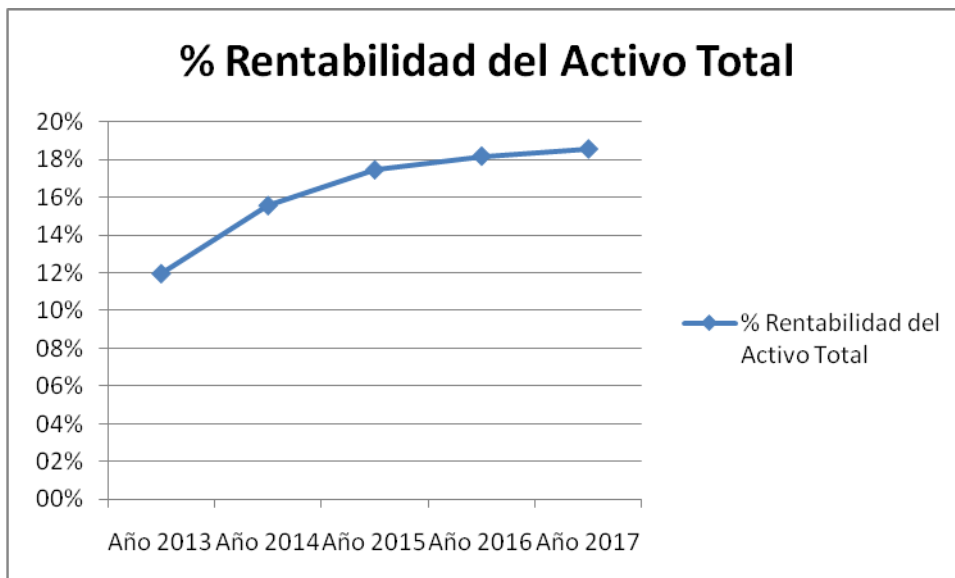
INTERPRETACION

Es altamente rentable o el retorno de los aportes de los accionistas, lo que está generando un resultado como retorno, por encima del costo de financiación de los activos. Esto es muy importante porque para los accionistas es altamente atractivo como inversión

12,2 RENTABILIDAD SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES

Tabla 34

Año	% Rentabilidad del Activo Total
Año 2013	12.0%
Año 2014	15.6%
Año 2015	17.4%
Año 2016	18.2%
Año 2017	18.5%



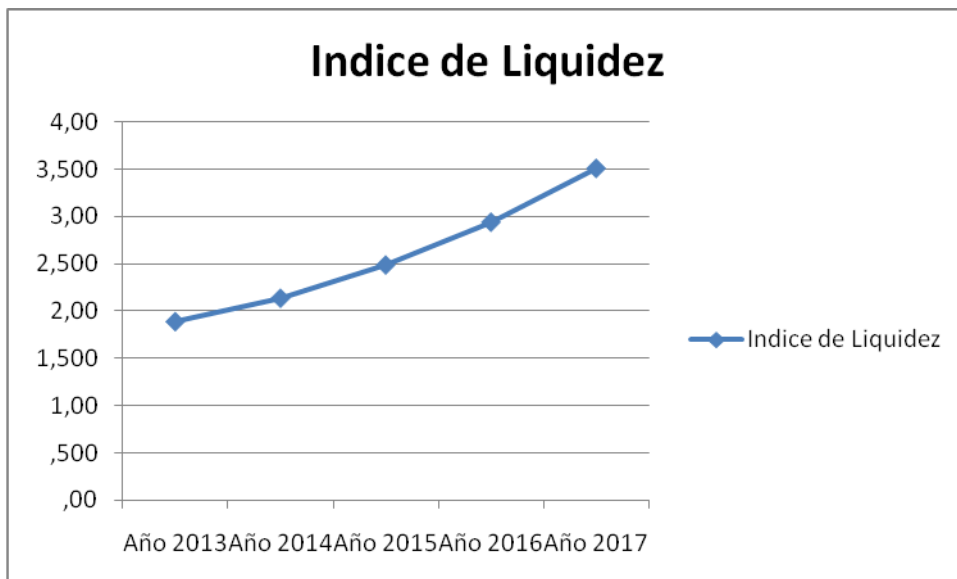
INTERPRETACION

Igualmente que el retorno de patrimonio, podemos observar el inmejorable retorno sobre la inversión en el total de activos, como consecuencia de las utilidades excesivas a pesar que el mayor capital de trabajo trae como consecuencia una disminución en la rentabilidad

12.3 INDICE DE LIQUIDEZ

Tabla 35

Año	Indice de Liquidez
Año 2013	1.9
Año 2014	2.1
Año 2015	2.5
Año 2016	2.9
Año 2017	3.5



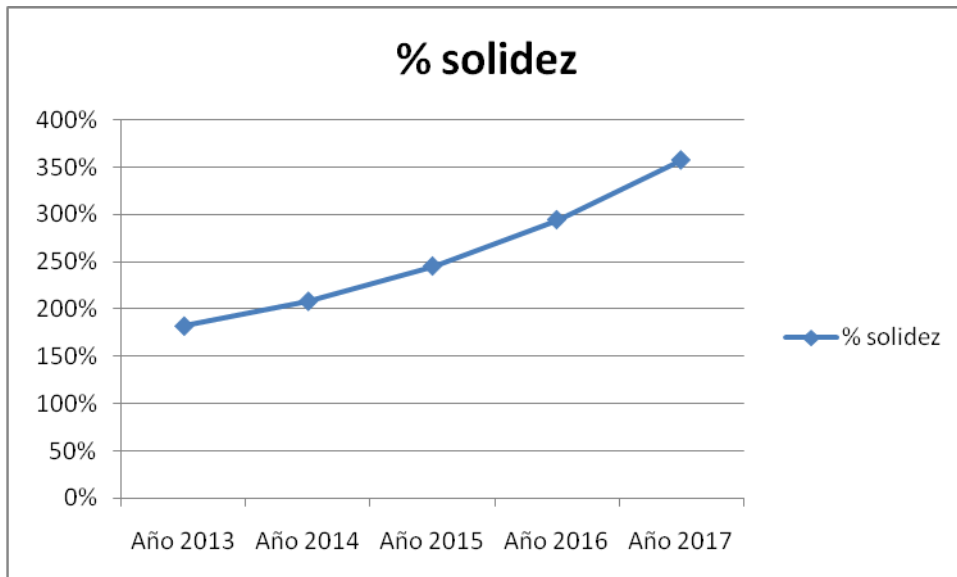
INTERPRETACION

La liquidez de la empresa, presenta un crecimiento acelerado iniciando con un respaldo de 1.9 pesos con activo corriente, por cada peso que tiene comprometida la empresa a corto plazo, todo lo anterior como consecuencia del crecimiento de los activos disponibles por el crecimiento de los activos sin acudir a las deudas

12.4 SOLIDEZ DE LA EMPRESA

Tabla 36

Año	% solidez
Año 2013	182%
Año 2014	208%
Año 2015	245%
Año 2016	294%
Año 2017	357%



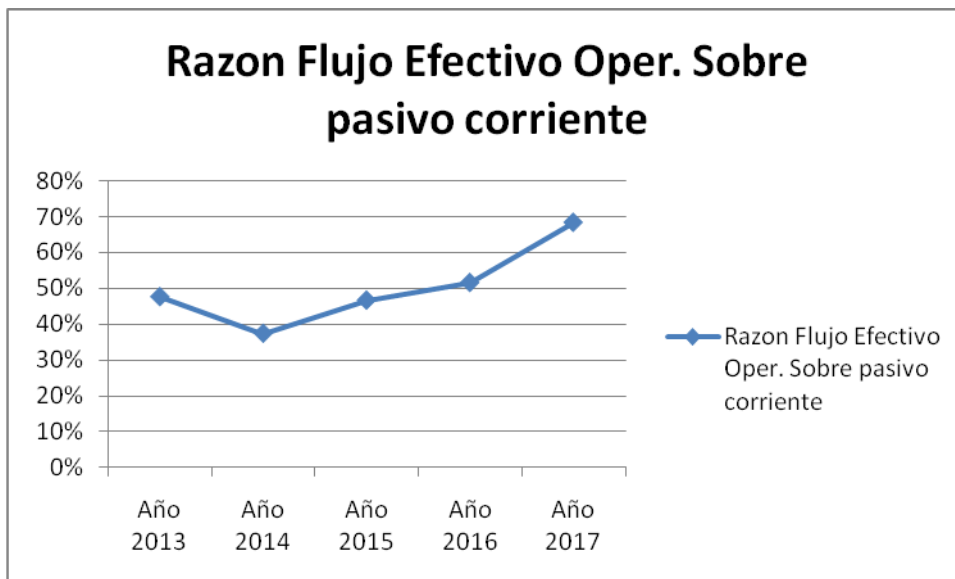
INTERPRETACION

La solidez, analizada como el % representa el activo total sobre el total de pasivos, la cual observamos un crecimiento a partir del año 2013, como consecuencia de una mayor generación de flujo de caja operativo y directamente relacionado con el Ebitda, que al disminuir el pasivo, el crecimiento del activo cada año es mayor, como consecuencia del resultado altamente favorable

12,5 RAZON DEL FLUJO DE EFECTIVO OPERACIONAL

Tabla 37

Año	Razon Flujo Efectivo Oper. Sobre pasivo corriente
Año 2013	48%
Año 2014	37%
Año 2015	47%
Año 2016	52%
Año 2017	68%



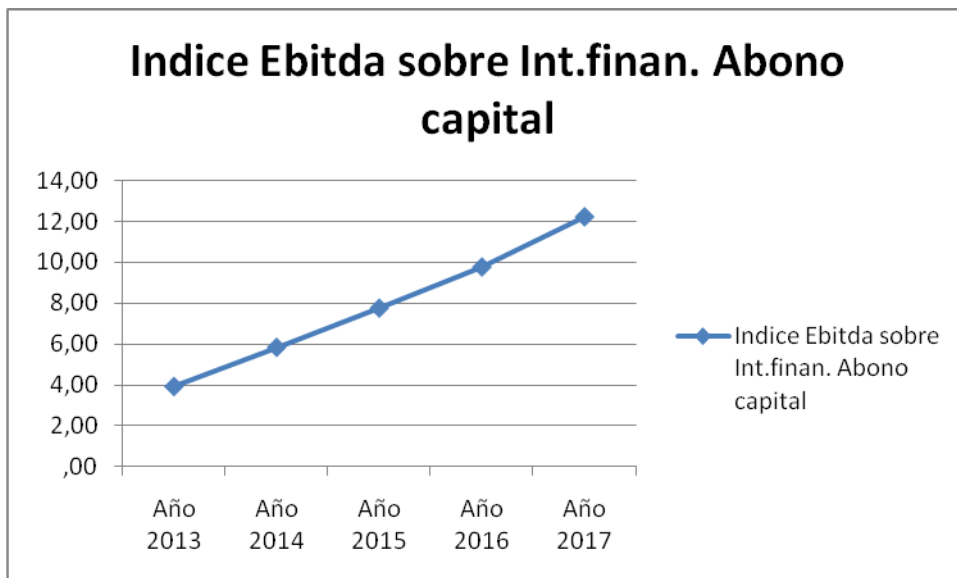
INTERPRETACION

La empresa con su nivel de crecimiento del ebitda y de la alta generación del flujo de caja operacional, al relacionarlos con los compromisos de terceros (pasivos), observamos un alto y creciente cubrimiento que inicie en un 48% en el año 2013 y en el año 2017 esta cubriendo con el ebitda, un 68% de los pasivos, lo que denota una gran solidez

12,6 RAZON DE COBERTURA DE FLUJO DE FONDOS

Tabla 38

Año	Indice Ebitda sobre Int.finan. Abono capital
Año 2013	3.9
Año 2014	5.8
Año 2015	7.8
Año 2016	9.8
Año 2017	12.2



INTERPRETACION

La empresa tiene gran capacidad después del año 2013 de cubrir con la Utilidad Operativa de Caja por 3 y hasta 12 veces, los compromisos del servicio a la deuda y cuotas de capital, como consecuencia del elevado crecimiento en la generación del flujo de caja operacional, con poca necesidad de financiación externa

13, ALTERNATIVAS O RECOMENDACIONES COMO POLÍTICAS DE ACCIÓN PARA MEJORAMIENTOS DE LA EFICIENCIA FINANCIERA DE INTEGRAL LOGISTICA.

Teniendo en cuenta, el análisis de los balances y los estados de resultados entre los años 2010 - 2012, podemos afirmar que la empresa se caracteriza por el buen desenvolvimiento en los procesos financieros, debido a que el departamento financiero está bien estructurado en cada uno de los cargos laborales en que se compone, además del correcto manejo de la información financiera plasmada en cada uno de los balances y estados de resultados, los cuales fueron analizados, procesados y graficados, que dan muestra que esta empresa se identifica por el excelente desenvolvimiento que identifica al departamento financiero.

Teniendo en cuenta lo anterior, afirmamos que existen algunas debilidades que nos expresan errores o fallas en los procesos y manejos de la información contable y financiera en la empresa, en lo relacionado con la concentración de cartera del 42% en las cuentas por cobrar, lo que puede ser riesgoso para la empresa, pero en términos generales existen criterios muy bien definidos para el cumplimiento de los lineamientos organizacionales y financieros, de acuerdo al marco jurídico de la contabilidad en Colombia la cual está conformado por la ley 145 de 1960, la ley 43 de 1990 y por el decreto 2649 de 1993 y por el código de comercio, este último que regula los principios que debe observar la contabilidad, para que tenga validez como prueba y cumpliendo con sus objetivos.

Sin embargo, a nivel estructural del proyecto de organización del departamento financiero se debe tener en cuenta la redacción de algunas funciones del Director Financiero, del Coordinador de Sistema de Gestión, y los demás cargos, relacionadas con las funciones relacionadas con el Sistema de Gestión Integrado, funciones como miembro de comité SGI, funciones como miembro del grupo evaluador de riesgos y funciones como jefe del proceso dirección representante del sistema generales, ya que el proyecto se mencionan pero no se especifican ni se explican, aunque en forma general cumplen con lo establecido en la ley 43 de 1990, la cual reglamenta la

profesión de los Contadores públicos profesionales, quien en ellos recae la responsabilidad de llevar la contabilidad en debida forma, permitiendo así en el aseguramiento que la contabilidad cumpla con todas las normas que la reglamentan. Hay que mostrar un procedimiento para analizar y detectar alternativas para mejorar la iliquidez que no hace viable a la empresa a corto plazo.

Soluciones

1. La contratación de una persona experta en el manejo de cuentas por cobrar con el apoyo de un asesor jurídico y con la posibilidad de apoyarse en centrales de riesgos como data crédito.
2. Refinanciar deudas financieras a largo plazo para lograr reducción de tasas de interés.
3. Reducir la estructura organizacional al tamaño actual de la empresa que permita lograr una reducción de costos fijos y una mayor flexibilidad en el manejo administrativo de la empresa.
4. Calificar de manera previa a los clientes exigiendo aspectos tributarios como el Rut, declaración de renta y adicionalmente los estados financieros y así les de procedencia a la accesibilidad del crédito, tener en cuenta su análisis, mas su cupo de crédito asignado, su estado actual respecto a cartera y que no devuelve cheques devueltos pendientes de arreglo.
5. Desde la asamblea como iniciativa del representante legal deberá plantearse y aprobarse una política de dividendos, que logren no descapitalizar la empresa como tampoco la obtención de créditos bancarios cuando se vallan a pagar los dividendos.
6. Por el estado actual de la empresa es necesario analizar en cada cargo las funciones o responsabilidades asignadas al mismo con el objetivo de lograr que la responsabilidad en cada cargo una vez depuradas logren agregar valor a la empresa a los servicios y a las personas.

14, CONCLUSIONES

La realización del presente trabajo, conlleva a expresar que las empresas del sector de la logística y de transporte son una de los más dinámicas de la ciudad de Cartagena de Indias y del país en general, en especial la empresa INTEGRAL LOGISTICA. donde se hizo un estudio, donde se analizó la administración financiera en aspectos como la dirección, la gestión y el control financiero, las cuales llevan en forma adecuada con cada uno de los cargos que ejercen las personas encargadas y las funciones que le corresponde a cada área.

Partiendo de las entrevistas, y de los datos financieros de la empresa integral logistica S.A. indican que la empresa es líder en el cuidado que le da a los datos contables y financieros en los diferentes documentos como los balances y estados financieros que realizan anualmente; ya que cada uno de los datos que se analizaron en los diferentes balances y estados de resultados debido a que son proporcionales a cada una de las cuentas en cada uno de ellos.

Por otro lado, dentro de las estructuras financieras utilizadas por la empresa integral logística, se relaciona con la primeramente con la gestión financiera en la cancelación de todas sus deudas de los proveedores, como medidas gerenciales, manteniendo una adecuada gestión de corto y largo plazo, garantizando la disposición de los recursos necesarios para poder adquirir, procesar, vender y recuperar la inversión,, usando herramientas como la adquisición de materias primas y materiales en general, el pago de nómina al personal, la capacidad para financiar a los clientes en función de la política de crédito, y la disponibilidad de recursos para satisfacer los gastos generales derivados de la operación y el enfrentamiento de los imprevistos: mantenimiento correctivo, compras no anticipadas, sobre tiempo, contrataciones temporales, etc.

Para el control financiero, la empresa cuenta con personal capacitado e idóneo en lo relacionado con las finanzas y la contabilidad, quienes manejan estricto control financiero de los recursos económicos de la misma empresa, desde el uso de los libros

contables, cuenta bancarias con talonario de cheques; un sistema de registro diario con recibos y comprobantes de caja, un sistema de registro mensual con un libro de caja y un libro de caja para gastos menores (manual o electrónico) para registrar y analizar los ingresos y los gastos, y un formato para las declaraciones financieras anuales.

Po otro lado, los análisis estadísticos de las condiciones financieras, se procedió hacer un estudio de los balances y de los estados de resultados de la empresa integral logistica entre los años 2010 – 2012, información suministrada por la misma empresa, y para la cual se concluyó que llevan a cabo de manera satisfactoria sus sistemas contables y financieros, teniendo en cuenta la capacidad para el ofrecimiento de sus servicios y productos, y el personal idóneo que labora en ella.

BIBLIOGRAFÍA

ACOSTA ALTAMIRANO Jaime A “Análisis e Interpretación de la Información Financiera I” ,. E.S.C.A.

BOSCH, Julio y VARGAS L. CONTABILIDAD. Tomo I. Cooperativa de Cultura, Publicaciones. Multiactiva Ltda. Santiago, Chile, 1991.

FREGONA DE COSTAMAGNA, Rosana. El Plan de estudio contable y las demandas de la actualidad. Revista del Instituto Internacional de Costos. Universidad Blas Pascal, España, 2007.

GALINDO LUCAS, Alfonso. Marco Institucional de la Contabilidad y las Finanzas. *Entelequia. Revista Interdisciplinar (grupo Eumed-net)*, Junio 2009

GUTIERREZ, Karim (karimgut@l sitio.com). Monografía Análisis Financiero: Introducción y Métodos y distribuido bajo una Licencia Creative Commons

LARA MARTÍNEZ, Octavio Rolando. Monografía extraída de: www.gestiopolis.com/Canales4/fin/anfincont.htm. 09 Mayo 2006

LEON, Evelyn. eleon@navegante.com.sv “Análisis De Estados Financieros” GESTIOPOLIS.COM. 2003.

MONDRAGÓN GONZÁLEZ, Francisco. Nuevas Estrategias Contables (Ensayo Universitario) Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán, UNAM. Revista *Veritas* del Colegio de Contadores Públicos de México.

REYES HERNÁNDEZ, Reynier; HERNÁNDEZ CASTILLO, Damarys; PÉREZ FALCO, Grisel. Diseño de Estrategias Financieras para la toma de decisiones en la Empresa Provincial de la Industria Alimenticia de Cienfuegos, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de Cienfuegos, Argentina, 2003.

ZARATE GARCIA, Andrea Giovanna; BUSTAMANTE RÚA, Lina María; PIMENTEL RIAÑO, Melba Liliana. Sistemas Contables y nuevas necesidades de información Universidad del Quindío, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Programa de Contaduría Pública, Teoría Contable, Armenia – Colombia, 2005.