

VALORACIÓN DE LA EMPRESA CENTRAL DE CONCRETOS DE COLOMBIA S.A.S.
A TRAVÉS DEL METODO DE FLUJO DE CAJA PERIODO 2019-2024

Autor.

JUAN CAMILO MARTINEZ DIAZ



Asesor Metodológico

LEONARDO ANTONIO DIAZ PERTUZ

Asesor Temático

DIANA PATRICIA FRANCO CAMPO

UNIVERSIDAD DE CORDOBA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES
MONTERIA- CORDOBA
02/06/2020

VALORACIÓN DE LA EMPRESA CENTRAL DE CONCRETOS DE COLOMBIA S.A.S. A
TRAVÉS DEL METODO DE FLUJO DE CAJA PERIODO 2019-2024

Autor.
JUAN CAMILO MARTINEZ DIAZ



Trabajo de grado para optar el título en Administración en Finanzas y Negocios
Internacionales

Asesor Metodológico
LEONARDO ANTONIO DIAZ PERTUZ

Asesor Temático
DIANA PATRICIA FRANCO CAMPO

UNIVERSIDAD DE CORDOBA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES
MONTERIA- CORDOBA
02/06/2020

CONSTANCIA DE APROBACIÓN TUTORES

Nota de aceptación

LEONARDO ANTONIO DIAZ PERTUZ

Asesor

JORGE RAFAEL GARCIA PATERNINA

Jurado

LUIS ALFONSO DIAZ VARGAS

Jurado

Montería, 2020

DEDICATORIA

Este trabajo lo quiero dedicar principalmente a Dios por permitirme llegar a este momento de mi vida. A mis padres, Lorenza Díaz y Misael Martínez, por su gran apoyo, dedicación y sacrificio, por ser mi gran motor e inspiración, que me han motivado a seguir adelante día a día, sin importar las adversidades, problemas y obstáculos de la vida, por siempre estar a mi lado brindándome su amor infinito a pesar de la distancia.

También a mi hermana mayor, Leydis Martínez, por ser mi ejemplo a seguir, que me impulsó a superarme cada día más, por estar a mi lado en las buenas y en las malas, siempre ofreciendo su amor incondicional.

A mi madrina Naidier Patricia, mi segunda mamá, que siempre estuvo cuando la necesité, dedicándome su cariño y apoyo absoluto, dándome alientos en los momentos difíciles.

A mis amigos, que me acompañaron en las fuertes batallas, que siempre estuvieron para mí, brindándome siempre buenos consejos, alientos y momentos maravillosos.

A mis tutores, en especial a Mary Arapa y Diana Franco que estuvieron a mi lado, compartiendo sus conocimientos, dedicando su tiempo para mi crecimiento profesional y personal y han hecho esto posible.

A todos ustedes que aportaron grandes cosas en mi vida y han hecho la persona que soy hoy en día. Gracias de Corazón.

TABLA DE CONTENIDO

	PÁG.
1. INTRODUCCIÓN-----	10
2. OBJETIVOS-----	12
2.1. General-----	12
2.2.Específicos-----	12
3. CAPITULO I: DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD-----	13
3.1.Nombre de la institución-----	13
3.2.Historia-----	13
3.3. Actividades de la entidad -----	14
3.4. Misión y visión-----	14
4. CAPITULO II: DESCRIPCION DE LA DEPENDENCIA DONDE REALIZO LAS PRACTICAS O PASANTÍAS. -----	15
4.1.Organigrama-----	15
4.2.Descripción de la situación actual-----	15
5. CAPITULO III: ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE LA PRACTICA O PASANTIA-----	17
5.1. descripción y formulación del problema-----	17
5.2.Justificación-----	18
5.3. Plan de trabajo -----	19
5.4.Descripción detallada de las actividades-----	19
5.5. cronograma de actividades-----	22
6. CAPITULO IV: VALORACION DE LA EMPRESA-----	22
6.1. DIAGNOSTICO FINANCIERO-----	22
6.1.1. Análisis estado de la situación financiera-----	22
6.1.2. Análisis estado de resultado-----	27
6.2.RATIOS FINANCIEROS-----	29
6.2.1. Indicadores de liquidez-----	29
6.2.2. Indicadores de endeudamiento-----	30

6.2.3. Indicadores de gestión-----	31
6.2.4. Indicadores de rentabilidad-----	32
6.3.CÁLCULO DEL VALOR DE LA EMPRESA-----	33
6.3.1. Costo promedio ponderado-----	33
6.3.2. Proyección del flujo de caja libre-----	34
6.3.3. Cálculo del valor de continuidad-----	34
CONCLUSIONES-----	37
PROPUESTA DE MEJORAMIENTO -----	38
ANEXOS-----	40
BIBLIOGRAFÍA-----	44

LISTA DE TABLAS

Tabla 1: Cronogramas de actividades-----	22
Tabla 2: Indicadores de liquidez-----	29
Tabla 3: Indicadores de endeudamiento-----	30
Tabla 4: Indicadores de gestión-----	31
Tabla 5: indicadores de rentabilidad-----	32
Tabla 6: Calculo costo promedio ponderado CPPC-----	33
Tabla 7: Flujo de caja libre proyectado 2019 -2024-----	34
Tabla 8: Calculo de valor continuo-----	35
Tabla 9: Valor presente del valor de continuidad y valor de la empresa-----	35

LISTAS DE FIGURAS

Figura 1: Organigrama Central de Concretos de Colombia S.A.S-----	15
Figura 2: Componentes del Estado de la situación financiera-----	23
Figura 3: Composición del activo-----	25
Figura 4: Composición del pasivo-----	26
Figura 5: Ingresos VS Costos de ventas-----	27

LISTA DE ANEXOS

Anexo 1: Estado de la situación financiera histórico-----	40
Anexo 2: Estado de resultado histórico-----	41
Anexo 3: Análisis vertical y horizontal del estado de la situación financiera-----	42
Anexo 4: Análisis vertical y horizontal del estado de resultado-----	43

INTRODUCCIÓN

En la actualidad la valoración de empresa, se ha convertido en un aspecto fundamental y de gran relevancia en las organizaciones, debido a los grandes cambios a los que se enfrentan día a día, y a los factores como la globalización económica y los tratados de libre comercio, que han generado que las empresas afronten una fuerte competitividad, obligando a los directivos de las compañías a buscar estrategias y alternativas para tomar decisiones estratégicas que les permitan enfrentarse al mercado global, a través de ventajas competitivas y la generación de valor.

Estas decisiones estratégicas son las fusiones, alianzas, escisiones, entre otras, que nacen o se presentan en una situación dada o por la competitividad del mercado, ocasionando la necesidad de los gerentes, socios o accionistas de conocer el valor de la empresa, su situación actual, su valor patrimonial o los flujos de efectivos futuros, con el fin de tomar decisiones adecuadas y oportunas para el desarrollo y crecimiento de la organización.

En este sentido, el siguiente trabajo está orientado a realizar la valoración de la empresa Central de Concreto S.A.S. la cual es una empresa del sector de la construcción, dedicada a la producción y comercialización de concreto premezclado, con una transcendencia de más de 6 años en el mercado, reconocida en la ciudad de Montería por la calidad de sus productos.

Para el desarrollo de la valoración existen diferentes metodologías o procedimientos, sin embargo, para la elaboración del siguiente proyecto, se empleará el método de flujo de caja descontado, a través de la técnica de flujo de caja libre, donde se tendrán en cuenta proyecciones, el valor del dinero en el tiempo, las inversiones futuras, los riesgos internos y externos, la situación patrimonial, el nivel de endeudamiento, entre otros aspectos.

El proceso de la valoración de la empresa, inicia con un diagnóstico financiero a través de un análisis de los últimos periodos de la entidad, con el objetivo de conocer el comportamiento, de las ventas, gastos, utilidades, obligaciones y demás componentes de los estados financieros, para determinar los criterios bajo los cuales se realizará las proyecciones financieras futuras.

De igual forma se determinará el costo promedio ponderado de la entidad, el cual se utilizará como tasa de descuento para calcular el valor presente de los flujos de caja proyectados a un periodo de 5 años.

Finalmente, por medio de la proyección del sexto año se obtendrá el valor presente de continuidad y se determinará el valor de la compañía, con el propósito de que les permita a los socios y accionista a tomar decisiones estratégicas sobre el futuro de la organización.

2.1. OBJETIVOS

2.1.1. General

Realizar la valoración de la empresa Central de Concretos de Colombia S.A.S a través del método de flujo de caja, para conocer el valor real de la empresa.

2.1.2. Específicos

- Efectuar un diagnóstico de la situación actual de la compañía, a través de la revisión de los estados financieros como punto de partida para realizar la valoración de empresa.
- Determinar los elementos, formulas y procedimientos necesarios para realizar la valoración, a través de la metodología de flujo de caja.
- Identificar a través de los resultados de la valoración de la empresa, si las estrategias empresariales a largo plazo empleadas por las directivas generan o destruye valor.

3. CAPITULO I: DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD.

3.1. Nombre de la institución

Central de Concretos de Colombia S.A.S.



Fuente: Central de Concretos de Colombia

3.2. Historia

CENTRAL DE CONCRETOS DE COLOMBIA S.A.S, fue constituida como sociedad por acciones simplificada el 4 de octubre de 2013, por julio Eduardo Hernández Merlano y Germán Enrique Quintero Mendoza, bajo la nominación de Central Concretera S.A.S. Con una duración indefinida y un capital suscrito y pagado de 50.000.000 millones de pesos, con acciones normativas y ordinarias de igual valor nominal. Posteriormente el 27 de julio de 2015 los accionistas ceden sus acciones a nuevos representantes, quedando como representante legal el señor Roger Antonio Álvarez Solano y cambiando la razón social antigua por la vigente Central de Concretos de Colombia S.A.S, que en la actualidad es reconocida por ser una concretera, que ofrece productos de calidad, la cual cuenta con una capacidad instala de 1500 psi a 6000 psi. Ofreciendo concretos impermeabilizado, estampados, acelerados y bombeables.

3.3. Actividades de la entidad

La gerencia de proyectos de construcción, inversión en bienes inmobiliarios, construcción de vivienda familiar, de interés social, construcción de obras civiles, sanitarias remodelación, consultoría e interventoría de obras civiles, edificaciones y obras de urbanismo, montajes electromecánicos, obras de telefonía masiva. (Central de Concretos de Colombia S.A.S, 2020)

3.4. Misión y visión

A continuación, se describe la misión y visión de la empresa Central de Concreto de Colombia S.A.S. donde se evidencia la razón de ser de la compañía y las metas que espera cumplir a futuro.

Misión: Central de Concretos de Colombia S.A.S. Es una empresa dedicada a la producción y comercialización de concreto premezclado en todas sus modalidades, que busca brindar productos y servicios con estándares de alta calidad en la región, orientados a la Satisfacción de las necesidades de nuestros clientes, a través de diseños de mezclas ajustadas a sus exigencias y expectativas, aplicadas desde el hogar hasta obras industriales. Contamos con un laboratorio de control de calidad, con equipos de alta tecnología y personal de trabajo idóneo y capacitado. (Central de Concretos de Colombia S.A.S, 2020)

Visión: Ser para el año 2025 una empresa líder y reconocida en la industria de la construcción en el departamento de Córdoba, en la comercialización de concreto premezclado certificado, mediante la mejora continua y satisfacción de las necesidades específica de nuestros clientes, generando relación de valor con nuestros clientes, proveedores y colaboradores (Central de Concretos de Colombia S.A.S, 2020)

4. CAPITULO II: DESCRIPCIÓN DE LA DEPENDENCIA DONDE REALIZÓ LAS PRACTICAS O PASANTÍAS.

4.1. Organigrama

Figura 1: Organigrama Central de Concretos de Colombia S.A.S.



Fuente: Elaboración propia

4.2. Descripción de la situación actual

Con base, a los resultados de la revisión y análisis de los estados financieros y registros de las operaciones diarias de la empresa Central de Concreto de Colombia S.A.S. se pudo determinar que la organización durante los últimos años ha presentado grandes pérdidas, a pesar de que sus niveles de ventas registrados en los años respectivos superan los mil millones de pesos, sin embargo, dichas ventas en la actualidad se han visto disminuidas en comparación a los años anteriores. Así mismo se pudo observar que la empresa maneja altos niveles de endeudamiento con entidades bancarias, la cual corresponde a un leasing financiero por valor de \$ 980.000.000

millones de pesos, respaldado con el capital de los socios. De igual forma también tiene responsabilidades u obligaciones con terceros y accionistas que superan los mil millones de pesos.

Igualmente se pudo identificar la existencia de problemas contables, como errores en los registros de las operaciones diarias, es decir mala apropiación de cuenta, duplicidad de asientos, no se realizaron amortización de anticipos, no se eliminaron saldos en el debido momento, entre otros, donde se evidencia el incumplimiento de los principios de contabilidad como causación, periodo, objetividad, oportunidad, entre otros.

Por último, se encontraron obligaciones tributarias, que la empresa dejó de cumplir en forma oportuna, como pagos de retención en la fuente, presentación de impuesto de renta, impuesto a las ventas (IVA) y declaraciones independientes (información exógena), ocasionándole a la empresa grandes gastos innecesarios, por conceptos de intereses de moras y sanciones, por no haber cumplido con sus obligaciones a tiempo.

Todo esto ha llevado a Central de Concretos a riesgos injustificado, afectando su operatividad y continuidad futura, debido a las amenazas y peligros por lo cual atraviesa actualmente.

5. CAPITULO III: ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE LAS PRACTICAS O PASANTÍAS.

5.1.Descripción y formulación del problema

La empresa Central de Concreto de Colombia, es una sociedad por acciones simplificada, formada con un capital de \$ 50.000.000 millones de pesos, dedicada a la producción y fabricación de concretos pre mezclados impermeabilizados, bombeados, estampados y acelerados, ubicada en la ciudad de Montería.

Actualmente la compañía atraviesa por problemas económicos y financieros, debido a que, en los últimos años ha generado perdidas o lo que es lo mismo resultados negativos que disminuyen el valor patrimonial de la empresa, esto a causa de los altos costos y gastos que superan los ingresos o las ventas del periodo, las cuales se han visto disminuidas con los años. adicionalmente las obligaciones que tiene con entidades bancarias y con terceros.

A todo lo anterior se le suma los problemas tributarios de la organización, que han causado grandes pagos por concepto de interés y sanciones, por no presentar a tiempo los impuestos y declaraciones independientes.

Por lo tanto, se considera conveniente dar a conocer la situación real de la empresa Central de Concretos de Colombia S.A.S. dado que los aspectos anteriormente mencionados afectan en gran proporción el valor patrimonial de la entidad, como también sus flujos de efectivos futuros, causando serios problemas de liquidez y afectando su continuidad en el tiempo.

La aplicación de este método de valoración, permitirá a la organización Central de Concretos de Colombia proyectar su situación financiera a futuro, considerando la generación de valor, entre otros aspectos fundamentales de la entidad, con el fin de obtener una medición ecuánime o

equilibrada, para implementar nuevas estrategias y herramientas que permitan una toma de decisiones acertada hacia el futuro de la compañía.

Ante la situación anterior se puede formular la siguiente pregunta de investigación

¿La empresa Central de Concretos de Colombia S.A.S. se encuentra destruyendo valor?

5.2. Justificación

Con el fin de aplicar los conocimientos adquiridos en el pregrado y obtener el título de Administrador en Finanzas y Negocios internacionales de la Universidad de Córdoba, se realizará la valoración de la empresa Central de Concretos de Colombia S.A.S. a través del método de Flujo de Caja.

Se elige esta organización, debido a que es una entidad del sector de la construcción, que genera altos ingresos, con altas inversiones y cuenta con una buena capacidad instalada, prometiendo buenos flujos de cajas futuros, a pesar de sus problemas económicos y financieros.

La cual, la convierte en una entidad interesante de valorar, dado que permite aplicar los diferentes conceptos necesarios para realizar una valoración en su totalidad. Teniendo en cuenta que valoración es una forma de determinar el valor que genera una empresa y por medio de la cual se establece el precio de la misma, dado que se analiza la generación de riqueza o flujos de caja futuros, el cual dependerá de la situación actual de la compañía, puesto que dicha estimación corresponde al valor total de los recursos que tiene disponible la empresa para generar ingresos en el tiempo.

Adicionalmente esta valoración servirá como herramienta para los socios o dueños de la entidad para tomar decisiones respecto a la situación de la misma, es decir si desean venderlas o aplicar estrategias que la ayuden a mejorar sus procesos u operaciones.

5.3. plan de trabajo

Las prácticas empresariales tuvieron lugar en el departamento de contabilidad y finanzas de la empresa Central de Concretos de Colombia S.A.S. área que cumple con los requisitos para desarrollar las prácticas empresariales, las cuales fueron enfocadas a realizar una auditoría financiera en los periodos de 2016 – 2019, para determinar la situación actual de la compañía.

En este sentido se busca determinar a través de un diagnóstico financiero y una valoración de empresa, la situación patrimonial de la organización. Por medio de un análisis documental y de archivo, con el fin de entender los comportamientos que presenta la entidad y determinar las causas y efectos que originan las circunstancias que atraviesa la empresa.

De igual forma se analizarán los datos numéricos con el objetivo de confirmar la hipótesis de destrucción de valor, este estudio comprenderá análisis de tipo retrospectivo y prospectivo, revisando datos desde periodos anteriores que van desde 2016 al año vigente, además se realizarán proyecciones a 5 años, para definir las condiciones futuras y tomar decisiones en beneficio de la organización.

5.4. Descripción detallada de las actividades

1. Auditar y analizar las cuentas reales y de resultados: aquí se analiza rubro a rubro los elementos de los estados financieros básicos de la organización, donde se toman las cuentas con mayores relevancias como efectivo y equivalente, comparando los valores que había en contabilidad con los soportes disponibles como los extractos bancarios, y el manejo de disponible en caja, también se analiza las inversiones como fiducias
 - Analizar las cuentas por cobrar y su deterioro financiero independiente, teniendo en cuenta los procedimientos requeridos para tales fines de acuerdo con el modelo de negocio.

- Revisar el estado del arte de la gestión de cartera, así mismo se analizar los rubros de inventarios por medio de juego de inventario, determinando su valor real y su consecuente efecto con los costos de venta,
 - Revisar propiedad planta y equipo, incluyendo su deterioro, método de depreciación, estimaciones utilizadas y su contabilización, debido a que la depreciación acumulada constituye un gasto contable que afecta resultados y el estado de la situación financiera en un menor valor, también considerar existencias de los intangibles y su amortización, entre otros activos.
2. Análisis del nivel de endeudamiento de la entidad con terceros y accionistas: aquí se analiza cada uno de los pasivos, determinado su nivel de apalancamiento con entidades Bancarias, proveedores de forma individual. De igual forma se toman las cuentas por pagar a acreedores varios, se evalúa la forma de pago de la organización con estas personas vinculadas.
- Analizar los rubros de impuestos, gravámenes y tasas, como IVA, renta, industria y comercio, analizando los diferentes anticipos que se han hecho a las administraciones, los saldos a favor y la depuración con los que se realizaron estos saldos, con el fin de verificar la veracidad de estos rubros dentro del balance y los beneficios que iban presentar de forma posterior, pues constituye un menor valor de estos pasivos a futuro.
 - Analizar la carga tributaria de la organización con las administraciones, para determinar que no exista la existencia de errores que a futuro cause problemas de índole

financieros a la entidad, afectando su estructura financiera por pagos de sanciones, interés, las cuales pueden representar pérdidas significativas para la empresa.

- Analizar las obligaciones de tipo laboral, dado a su incidencia dentro del costo, debido a que es la mano de obra, determinando su componente en el costo y su impacto en el gasto.

3. Verificar la validez de las transacciones y soportes registrados en contabilidad, aquí se realizará una revisión de archivos, donde se compara lo registro con los soportes en físico, con el objetivo que los informes y diagnósticos realizados con base a la información contable – financiera, refleje la situación real de la compañía y que las decisiones tomadas no se ven afecta por una información errónea.
4. Elaboración de ajuste de anticipos no amortizados y justificados o soportados en la contabilidad. Aquí se llevará la información a la realidad de la empresa, eliminando la información registrada en la contabilidad que no tenga validez.
5. Evaluación y análisis de la estructura patrimonial. Aquí se determinará las condiciones del patrimonio de la empresa, es decir si este se encuentra generando valor o perdiendo valor

5.5. Cronogramas de actividades.

Tabla 1: Cronogramas de actividades

ACTIVIDADES	MESES - SEMANAS																			
	FEBRERO				MARZO				ABRIL				MAYO				JUNIO			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Presentación del tema a desarrollar en las organizaciones	■	■	■	■																
Aspecto Generales de la Organización				■																
Descripción de la situación actual y su Diagnostico				■																
Descripción y formulación del problema Justificación					■	■														
Objetivos generales y específicos					■	■														
Metodología y trabajo de campo						■	■													
Actividades a desarrollar en la entidad						■	■													
Resultados									■	■	■	■								
Informe Final													■	■	■					
Sustentación																	■	■		

Fuente: Elaboración propia

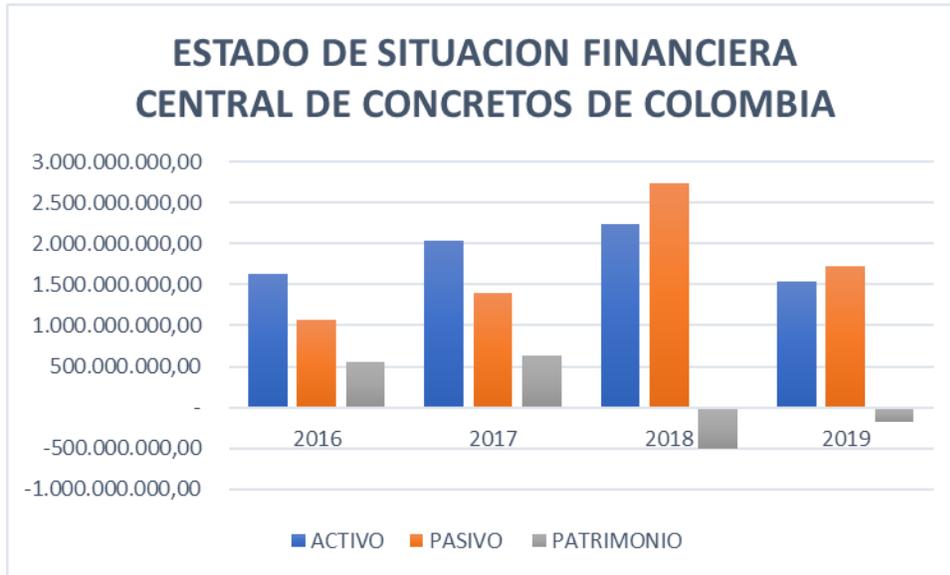
6. CAPITULO IV: VALORACION DE LA EMPRESA CENTRAL DE CONCRETO DE COLOMBIA

6.1. DIAGNOSTICO FINANCIERO

6.1.1. Análisis estado de la situación financiera.

Con base a los resultados del análisis vertical y horizontal, correspondiente a los periodos de 2016 – 2019, de la empresa Central de Concreto de Colombia S.A.S. se puede observar el comportamiento de las cuentas más representativa de la organización y determinar a través de las conclusiones, el estado financiero actual de la entidad.

Figura 2: Componentes del Estado de la Situación Financiera



Fuente: Elaboración propia

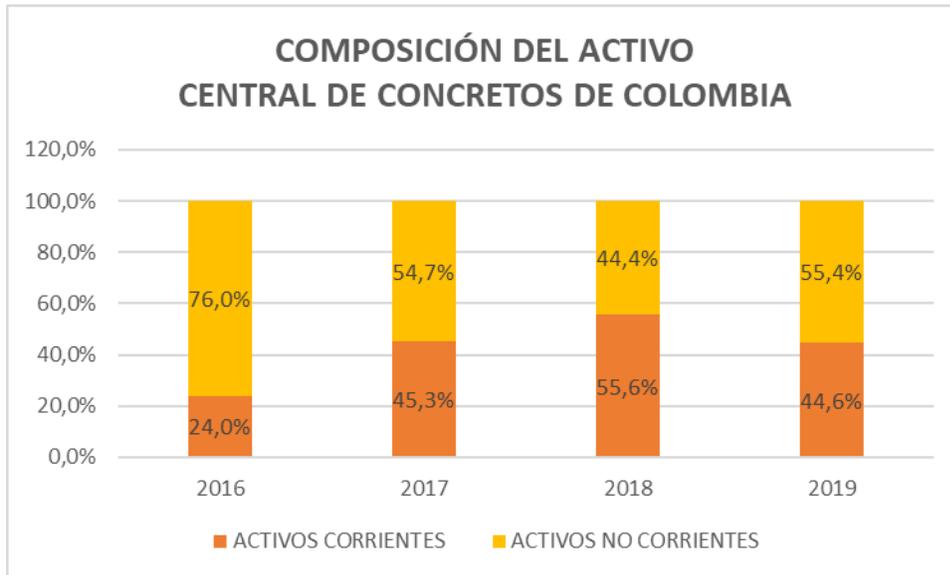
El comportamiento de los activos totales de la compañía, presentan una tendencia de crecimiento o aumento hasta 2018, donde el crecimiento más importante lo tuvo en el periodo 2016- 2017 en un 25%, reflejando las estrategias aplicada por la empresa para mejorar su capacidad instalada y su capacidad de producción, con la finalidad de posicionarse como empresa líder del sector en el departamento de Córdoba. Sin embargo, para el 2019, dicho crecimiento se redujo en un 30,9% en comparación al año anterior, debido a las deudas de la entidad con terceros y la falta de liquidez. Pues la mayoría de las ventas de la compañía se manejan a crédito por su magnitud, generando iliquidez a corto plazo y la necesidad de financiar sus operaciones. Por lo tanto, dentro de la estructura del activo las cuentas más representativas son las cuentas por cobrar con un promedio del 31,9% y la propiedad planta y equipo.

los pasivos muestran que la empresa cuenta con una estructura de financiación a corto y a largo plazo en los años de estudio, pero en el año 2016 la fuente de financiación era mayor a largo plazo con una representación del 69,9%, sin embargo, para los años siguientes los activos eran financiados en gran proporción a corto plazo.

También se evidencia con claridad un cambio en la estructura de capital de la compañía, dado que inicialmente las operaciones eran financiadas con terceros en casi un 70% mientras que el resto con capital propio, en cambio para los años siguientes la financiación en promedio era del 54% con patrimonio y el faltante con entidades bancarias. En conclusión, los activos de la compañía han sido financiados en mayor medida con el patrimonio, lo que implica mayores costos y exigencia de rentabilidad por parte de los accionistas o socios.

En cuanto a la estructura patrimonial se puede observar, que en los periodos correspondientes de 2016 a 2017 tuvo un pequeño incremento del 15%, sin embargo, para los años siguientes este se vio afectado negativamente disminuyendo de esta forma el valor del patrimonio de la empresa, llegando al punto de quedar negativo, a causa de las pérdidas y deudas de la entidad, dado que el capital de Central de Concreto no alcanza a cubrir sus obligaciones.

Figura 3: Composición del activo

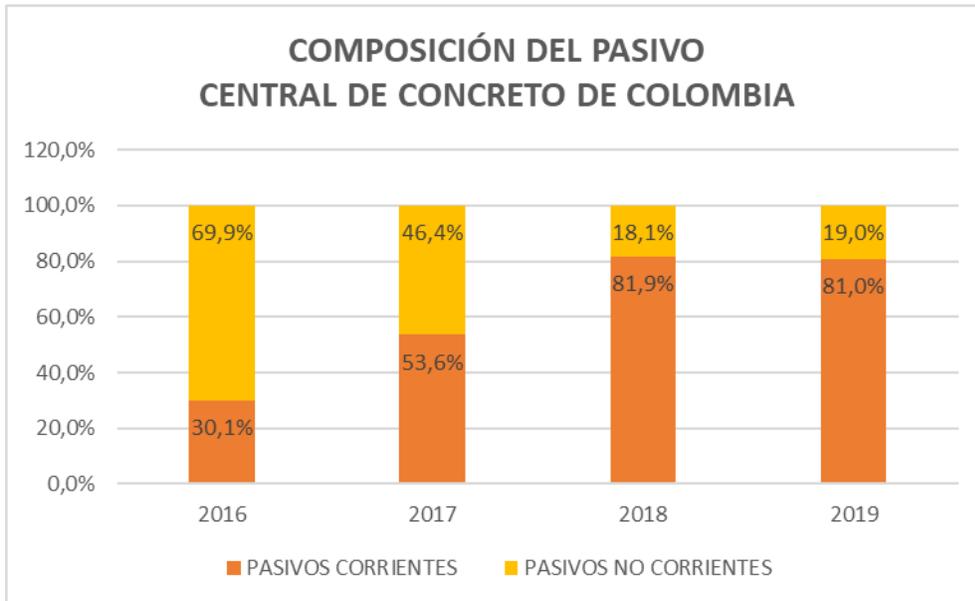


Fuente: elaboración propia

Los activos totales de la empresa Central de Concretos de Colombia, se encuentra conformada por activos circulantes, que representan en promedio el 42,4%, los rubros más representativos de este grupo de cuenta son las cuentas por cobrar que equivalen en 2019 al 34,6%.

Los activos no corrientes tienen un peso promedio de 57,6%, dentro de los activos totales, en consecuencia, se puede concluir que Central de Concreto de Colombia tiene una estructura de activo, basada en mayor proporción a largo plazo, donde la cuenta con mayor representación es la de propiedad planta y equipo con participación dentro de los activos no corriente del 50% promedio. Esta característica es común en el sector de la concretero, pues estos tipos de empresas necesitan tener buena infraestructura y maquinaria para la elaboración de su actividad económica.

Figura 4: Composición del pasivo



Fuente: Elaboración propia

por su parte, dentro de la estructura del pasivo se evidencia un crecimiento continuo en los pasivos corrientes y disminución de los pasivos a largo plazo, en promedio los pasivos corrientes corresponden al 61,6% y los no corrientes al 38,4%, lo que indica que la empresa se está financiando actualmente con deudas a corto plazo, lo cual no es beneficioso, debido a que la compañía no genera suficiente disponible a corto plazo para cumplir a totalidad sus obligaciones.

Las cuentas más representativas de los pasivos corresponden a las deudas con accionistas y obligaciones bancarias, con una participación en el 2019 de 63,4% y 19% respectivamente, impulsadas principalmente por préstamos a socios y un leasing financiero.

Donde las deudas con accionistas han ido aumentando periodo a periodo, desde un 15,3% en 2016 a llegar a representar en 2019 el 63,4% de los pasivos, mientras que las obligaciones bancarias han disminuido paulatinamente de 69,9% a 19%, lo que indica que la organización cambio su estructura de capital aumentando la financiación con capital de la empresa.

6.1.2. Análisis del estado de resultado

Figura 5: Ingresos vs Costos de ventas



Fuente: Elaboración propia

Los ingresos de Central de Concretos de Colombia en los años evaluados, presentan un comportamiento inestable, donde en el periodo correspondiente a 2016 – 2017, tuvo un crecimiento que representó en los ingresos un aumento del 105% , los cuales se vieron representados en la utilidad neta de ese periodo, este aumento significativo en el transcurso de un periodo a otro se debió a la estrategia de la empresa de realizar una inversión en su infraestructura para aprovechar, el boom inmobiliario en departamento de Córdoba, impulsado por el crecimiento del sector de la construcción.

Sin embargo, para el siguiente periodo sucedió todo lo contrario disminuyendo los ingresos en un 35%, afectando el resultado del periodo, siendo este negativo, a causa de los grandes costos y gastos incurridos, a los cuales no se dio un manejo adecuado, esta baja en los ingresos se debió a

la fuerte competitividad de la plaza, pues la compañía no está en la capacidad para competir con los bajos precio que ofrece la competencia.

Para el 2019 la empresa pudo incrementar sus ingresos en un 75%, como resultado de un contrato de una gran construcción.

Con respecto a los costos de ventas, estos representan en promedio el 53% de los ingresos, obteniendo un margen bruto de contribución o utilidad bruta en promedio del 47%, lo cual es representativo para una empresa del sector de la construcción, dado que la competencia en este mercado se da en la eficiencia de los procesos, es decir en los manejos de los costos y gastos, ya que un buen precio de venta afecta positivamente la demanda.

Por otro lado, los gastos generales de la compañía en promedio representan el 58% de los gastos y por su lado los gastos financieros el 8%, lo cual son muy altos y afectan negativamente el resultado del periodo, los cuales se reflejan en pérdidas del ejercicio, indicando, indicando el mal control y manejo de los gastos en la compañía, aunque estos han ido disminuyendo periodo a periodo siguen siendo representativos.

6.2. RATIOS FINANCIEROS

6.2.1. Indicadores de liquidez

Estos indicadores miden la capacidad que tienen la empresa para cubrir sus obligaciones.

Tabla 2: Indicadores de liquidez

RATIOS DE LIQUIDEZ					
INDICADORES	FORMULAS	PERIODOS			
		2016	2017	2018	2019
LIQUIDEZ GENERAL	<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	391.969.138	922.301.521	1.242.461.001	687.883.105
	PASIVO CORRIENTE	323.046.356	748.519.375	2.247.568.625	1.394.884.952
	RESULTADO	1,21	1,23	0,55	0,49
PRUEBA ACIDA	<u>ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS</u>	347.175.775	868.929.225	1.178.778.705	630.177.474
	PASIVO CORRIENTE	323.046.356	748.519.375	2.247.568.625	1.394.884.952
	RESULTADO	1,07	1,16	0,52	0,45
PRUBA DEFENSIVA	<u>CAJA BANCOS</u>	108.028.118	42.446.080	186.430.004	17.977.929
	PASIVO CORRIENTE	323.046.356	748.519.375	2.247.568.625	1.394.884.952
	RESULTADO	0,33	0,06	0,08	0,01

Fuente: Elaboración propia

La empresa Central de Concreto de Colombia en los periodos 2016 y 2017 muestra que cuenta con la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo, debido a que los recursos a corto plazo son suficiente para cubrir las deudas a corto plazo, es decir que, por cada peso de deuda, la empresa genera 1,21 y 1,23, respectivamente, sin embargo para el año 2019, disminuyo considerablemente pasando de 1,21 a 0,49. Indicando que la empresa no cuenta con los suficientes recursos para hacer frente a sus obligaciones, demostrando la falta de liquidez de la compañía, debido al aumento de las obligaciones con los accionistas.

De igual forma se puede observar que la empresa en los dos últimos periodos dependía, de las ventas de los inventarios para cubrir sus compromisos a corto plazo, también que no cuenta con la capacidad suficiente para cubrir los imprevistos sin necesidad de recurrir a las ventas.

6.2.2. Indicadores de endeudamiento

Tabla 3: indicadores de endeudamiento

RATIOS DE SOLVENCIA					
INDICADORES	FORMULAS	PERIODOS			
		2016	2017	2018	2019
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO	<u>PASIVOS TOTALES</u>	1.074.193.519	1.396.461.980	2.745.703.576	1.723.000.057
	ACTIVOS TOTALES	1.630.422.938	2.035.196.882	2.233.414.751	1.543.113.202
	RESULTADO	66%	69%	123%	112%
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	<u>PASIVO CORRIENTE</u>	323.046.356	748.519.375	2.247.568.625	1.394.884.952
	PASIVO TOTAL	1.074.193.519	1.396.461.980	2.745.703.576	1.723.000.057
	RESULTADO	30%	54%	82%	81%
CARGA FINANCIERA	<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	86.740.739	119.729.339	117.026.786	100.659.119
	VENTAS	1.092.724.481	2.243.151.599	1.452.215.135	2.523.475.349
	RESULTADO	8%	5%	8%	4%
COBERTURA DE INTERESES	<u>UTILIDAD ANTES DE INT. E IMPUESTO</u>	-565.496.818	202.234.821	-151.823.027	208.059.430
	GASTOS FINANCIEROS	86.740.739	119.729.339	117.026.786	100.659.119
	RESULTADO	-6,52	1,69	-1,30	2,07
COSTO DE DEUDA	<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	86.740.739	119.729.339	117.026.786	100.659.119
	PASIVO CON COSTOS FINANCIEROS	751.147.163	647.942.605	498.134.951	328.115.105
	RESULTADO	12%	18%	23%	31%

Fuente: Elaboración propia

La compañía cuenta con un alto nivel de endeudamiento y para los periodos 2018 y 2019, la empresa supera su capacidad de deuda, superando su 100% en un 23% y 12% respectivamente, lo que indica la empresa no tiene la solvencia a capacidad para afrontar sus deudas, ya que o cuenta con los recursos necesarios para cubrirlos, así mismo se puede observar que sus obligaciones a corto plazo aumentan significativamente de 2016 a 2018, desde un 30% a 82%, teniendo una pequeña disminución en 2019 de 1%. Por lo tanto, se puede concluir que Central de Concreto de Colombia financia sus operaciones en mayor medida a corto plazo.

La carga financiera no representa más del 10% de las ventas de compañía, debido a que la mayor fuente de financiación de la empresa su capital, el cual se ha visto comprometido en los años 2016 y 2018, dado a que el capital de la empresa no alcanza a cubrir las obligaciones de la entidad. Así mismo los gastos financieros no representativo del total de las obligaciones

financieras, dado que esta solo corresponde a un leasing financiero. Este ha ido aumentando periodo a periodo pasando de 12% a 31%.

6.2.3. Indicadores de gestión

Tabla 4: Indicadores de gestión

RATIOS DE GESTIÓN					
INDICADORES	FORMULAS	PERIODOS			
		2016	2017	2018	2019
ROTACION DE CARTERA	<u>CUENTAS X COBRAR *360</u>	208.969.478	744.009.442	972.672.285	534.433.423
	VENTAS	1.092.724.481	2.243.151.599	1.452.215.135	2.523.475.349
	DIAS	69	119	241	76
	VECES	5	3	1	5
ROTACION DE INVENTARIOS	<u>INVENTARIOS *360</u>	44.793.363	53.372.296	63.682.296	57.705.631
	COSTOS DE VENTAS	740.259.497	1.068.265.695	639.115.760	1.317.007.422
	DIAS	22	18	36	16
	VECES	17	20	10	23
PERIODO PROMEDIO DE PAGO A PROVEEDORES	<u>CUENTAS POR PAGAR PROV*360</u>	66.947.848	86.684.476	10.327.325	72.901.841
	COMPRAS	785.052.860	1.121.637.991	702.798.056	1.374.713.053
	DIAS	31	28	5	19
	VECES	12	13	68	19
ROTACION DE CAJA Y BANCOS	<u>CAJA Y BANCOS</u>	108.028.118	42.446.080	186.430.004	17.977.929
	VENTAS	1.092.724.481	2.243.151.599	1.452.215.135	2.523.475.349
	DIAS	36	7	46	3
	VECES	10	53	8	140

Fuente: Elaboración propia

El recaudo de cartera de la compañía supera los dos meses, lo que significa que el concreto se está vendiendo a crédito, lo cual no es beneficioso para la entidad debido a que no alcanza a recaudar a tiempo el efectivo para cumplir las obligaciones con los proveedores, la cual se debe pagar en 30 días.

En los años 2017 y 2018 fueron los periodos donde más se demoró en recaudar la cartera, debido a que se hizo efectivo el recaudo en 119 y 241 días respectivamente, donde en 2018 la cartera solo roto una vez, por otro lado, en 2019 el recaudo solo duro dos meses y medio.

También se puede observar que la empresa se demora menos de un mes para vender el inventario lo cual es bastante bueno, puesto que el inventario estaría rotando en promedio 28 veces al año.

6.2.4. Indicadores de rentabilidad

Tabla 5: indicadores de rentabilidad

RATIOS DE RENTABILIDAD					
INDICADORES	FORMULAS	PERIODOS			
		2016	2017	2018	2019
MARGEN DE UTILIDAD BRUTA	<u>UTILIDAD BRUTA</u>	352.464.983	1.174.885.904	813.099.375	1.206.467.927
	VENTAS	1.092.724.481	2.243.151.599	1.452.215.135	2.523.475.349
	RESULTADO	32%	52%	56%	48%
MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	<u>UTILIDAD DE OPERACIÓN</u>	- 565.496.818	202.234.821	- 151.823.027	208.059.430
	VENTAS	1.092.724.481	2.243.151.599	1.452.215.135	2.523.475.349
	RESULTADO	-52%	9%	-10%	8%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	<u>UTILIDAD NETA</u>	- 652.237.557	82.505.482	- 268.849.813	107.400.311
	VENTAS	1.092.724.481	2.243.151.599	1.452.215.135	2.523.475.349
	RESULTADO	-60%	4%	-19%	4%
RENDIMIENTO DE ACTIVOS TOTALES	<u>UTILIDAD NETA</u>	- 652.237.557	82.505.482	- 268.849.813	107.400.311
	ACTIVOS TOTALES	1.630.422.938	2.035.196.882	2.233.414.751	1.543.113.202
	RESULTADO	-40%	4%	-12%	7%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	<u>UTILIDAD NETA</u>	- 652.237.557	82.505.482	- 268.849.813	107.400.311
	PATRIMONIO NETO	556.229.420	638.734.901	- 512.288.825	- 179.886.856
	RESULTADO	-117%	13%	52%	-60%

Fuente: Elaboración propia

La rentabilidad de la empresa en general se ha visto afectada por las pérdidas que ha ido generando en su actividades económicas, causando la disminución del patrimonio o dinero aportado por los socios y beneficios acumulados de periodos anteriores, esto se evidencia en los estados financieros y en el cuadro anterior, donde el margen de utilidad operacional es muy baja tanto que no llega ni al 10%, situación poco beneficiosa para la compañía, debido a que esto indica que la empresa no está generando los ingresos necesarios para solventar sus gastos o estás dándole un uso inadecuado a los mismo.

También se puede observar que el margen de rentabilidad de los activos es negativo en los periodos 2016 y 2018, y en los años 2017 y 2109 tan solo alcanza a representar el 4% y el 7%, por lo tanto, se concluye que la empresa no está siendo rentable para los accionistas, situación que se refleja en la disminución de la utilidad y pérdida de valor de la empresa.

6.3. CÁLCULO DE VALOR DE LA EMPRESA

Para calcular el valor de la empresa se determinará el costo promedio ponderado de las inversiones hecha por la compañía para su operación, por medio de la estructura de capital. Posteriormente se realizará la proyección del flujo de caja y por último el valor de continuidad de la organización

6.3.1. Costo promedio ponderado

Tabla 6: calculo costo promedio ponderado CPPC

FUENTE	MONTO	PARTICIPACIÓN (%) DE LA FUENTE	COSTO DE LA FUENTE ANTES DE IMPUESTO	COSTO DE LA FUENTE DESPUÉS DE IMPUESTO	PONDERACIÓN
PASIVOS - OBLIGACIONES FINANCIERAS	980.000.000	60,14%	12%	7,87%	4,73%
PATRIMONIO	649.492.209	39,86%	10%	10%	3,99%
TOTAL	1.629.492.209	100%			8,72%

Fuente: Elaboración propia

Considerando las fuentes de financiación utilizada por la empresa, se determinó que el costo de debe pagar la compañía por financiarse sus operaciones con terceros y capital propio es de 8,72%

6.3.2. proyección del flujo de caja libre

Los siguientes datos fueron tomados como base para la proyección del flujo de caja, los cuales, se determinaron de acuerdo a los estados financieros de la entidad, teniendo en cuenta su comportamiento en diferentes periodos, de igual forma considerando variables macroeconómicas como la inflación y el IPC, para el aumento del precio de venta.

Tabla 7: flujo de caja libre proyectado 2019 – 2024

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
VENTAS	2.523.456.000	3.884.025.600	5.341.489.920	6.895.848.960	8.547.102.720	10.295.251.200
(-) Costo de Ventas	2.018.764.800	3.107.220.480	4.273.191.936	5.516.679.168	6.837.682.176	8.236.200.960
UTILIDAD BRUTA	504.691.200	776.805.120	1.068.297.984	1.379.169.792	1.709.420.544	2.059.050.240
(-) Depreciación	141.923.653	141.923.653	141.923.653	141.923.653	141.923.653	141.923.653
(-) Gastos de Administración y Ventas	998.408.497	1.001.408.497	1.004.408.497	1.007.408.497	1.010.408.497	1.013.408.497
UTILIDAD OPERACIONAL	-635.640.950	-366.527.030	-78.034.166	229.837.642	557.088.394	903.718.090
(-) Impuestos	-222.474.332	-128.284.460	-27.311.958	80.443.175	194.980.938	316.301.332
UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	-413.166.617	-238.242.569	-50.722.208	149.394.467	362.107.456	587.416.759
(+) Depreciación	141.923.653	141.923.653	141.923.653	141.923.653	141.923.653	141.923.653
(-) Inversiones en Activos Fijos	0	0	0	0	0	0
(-) Inversiones en NOF	537.215.142	564.015.142	590.815.142	617.615.142	644.415.142	698.136.656
FLUJO DE CAJA LIBRE (FCL)	-808.458.106	-660.334.058	-499.613.697	-326.297.022	-140.384.033	31.203.756
VP (FCL)	(\$ 2.017.185.285)					

Fuente: Elaboración propia

6.3.3. Cálculo del valor de continuidad

Se calcula el valor presente de los flujos de cajas futuro a partir de sexto año, en dos etapas por medio de la siguientes formulas:

Primera etapa

Tabla 8: Calculo valor de continuidad

$$VC = FCL_{n+1} / (CK - g)$$

FCL (n+1)	31.203.756
g	4%
VC	661.660.000

Fuente: Elaboración propia

Segunda etapa

Aquí se obtendrá el valor presente del valor de continuidad, utilizando el costo de capital como tasa de descuento.

Tabla 9: valor presente del valor de continuidad y valor de la empresa

$$P = F / (1 + CK)^n$$

VP (VC)	435.680.325
---------	-------------

Valor Presente FCL (CK)	-2.017.185.285
(+) Valor Presente de Valor de Continuidad	435.680.325
(-) Valor de la Deuda	1.629.492.209
(=) Valor de la Empresa	(\$ 3.210.997.169)

Fuente: Elaboración propia

Con base al diagnóstico financiero y a la respectiva valoración de la empresa, se confirma la hipótesis que la compañía Central de Concreto de Colombia S.A.S. se encuentra destruyendo valor, debido a las pérdidas presentadas en el desarrollo de sus actividades, las cuales han disminuido el valor patrimonial de la entidad hasta el punto de llegar a un patrimonio negativo para el año 2019, todo ello ha generado que la empresa incurra al endeudamiento, aumentando de esta forma en gran medida el pasivo, dejando a una situación grave a la entidad debido a que según la ley, esta situación es causal de disolución, pues la compañía no cuenta con respaldo y la capacidad de cubrir sus obligaciones. Dado que su continuidad la llevaría a endeudarse cada vez más.

Para solucionar esta lamentable situación la empresa debe tomar medidas urgentes, tomando decisiones estratégicas que la ayuden a superar la crisis, o simplemente se cierre o venda la entidad.

CONCLUSIONES

Central de Concreto de Colombia, atraviesa por una gran crisis económica y financiera, a causa de las pérdidas obtenidas en sus actividades, afectando negativamente el patrimonio de la compañía, ocasionando que esta aumente sus deudas para cubrir las obligaciones que no alcanza afrontar con las ventas, los resultados negativos de la compañía se deben a los altos costos y gasto que maneja la entidad, los cuales representa alrededor del 80% del precio de venta y el segundo en promedio el 58%. Por lo tanto, es de gran importancia en este sector manejar un proceso de producción eficiente, debido a que un buen precio en el mercado afecta de forma positiva la demanda.

El margen de rentabilidad de la compañía es casi nulo, debido a que los recursos generados por los activos, es negativa, lo que indicando que la empresa no alcanza a cubrir en su totalidad sus obligaciones, lo cual hace poco atractiva la entidad para nuevos inversionistas, pues sus flujos futuros hasta el quinto año son negativos.

El resultado de la valoración se dio a través del cálculo del WACC o costo promedio ponderado con la finalidad de determinar el costo de la financiación de los activos de la compañía, el cual se empleó en el cálculo del valor presente de los flujos de cajas futuros, así mismo se determinó el valor de continuación para finalmente determinar el valor de la compañía considerando sus flujos de efectivos.

Las estrategias utilizadas por la administración o la dirección de la empresa, no cumplieron con el objetivo de maximizar las utilidades, se observó una mala gestión de los costos, gastos y endeudamiento de la entidad, los cuales los llevo a destruir el valor de la compañía, donde el principal afectado fue el capital de los socios, pues este se encuentra negativo.

PROPUESTA DE MEJORAMIENTO

para todas las organizaciones del sector de la construcción es imperativo evaluar y analizar los costos y gasto que genera en el desarrollo de sus actividades, así como de controlar su nivel de endeudamiento, debido a que estos aspectos afectan en gran medida la utilidad de la empresa, así mismo tienen una repercusión directa en el precio del producto.

En este sentido mantener un control adecuado de los costos y gastos de la compañía garantiza ofrecer un buen precio del producto al consumir, generando efectos positivos en la demanda. Además de tener mayor posibilidad de ganar un cliente, dado que la competencia en este sector se caracteriza por la competencia a través de precio, donde las entidades que manejen menores rangos son las que salen victorioso con los grandes contratos.

Por lo tanto, a raíz de los resultados obtenidos en el análisis financiero de la entidad se recomienda llevar un control, por medio de criterios de evaluación de los gastos y costos, es decir realizar un constante monitoreo, que permita identificar las erogaciones ociosas para evitar las posibles disminución o contracción del margen de utilidad de la compañía y los efectos negativos de los flujos de efectivo.

Se debe emplear una política en la gestión de cartera y de pago a proveedores, dado que en la organización se identificó, que no existe criterios que lo regulen, por lo que la entidad no alcanzaba a cumplir con sus obligaciones, pues el efectivo no era recaudado a tiempo para cumplir con los pagos a proveedores, ya que el plazo para extinguir las obligaciones se vencía antes de que se recaudara el dinero. En consecuencia, se deben establecer políticas de pago que vayan de la mano con las políticas de cobro, de tal manera que se recaude el efectivo a tiempo para cumplir con los proveedores.

La valoración de empresa es un proceso que permite determinar el valor económico y financiero de las organizaciones que no cotizan en bolsas de valores, En este caso para la empresa Central de Concreto de Colombia, el resultado de la valoración resultó negativo, debido a las grandes pérdidas en las operaciones de la entidad y el nivel de endeudamiento que maneja la misma, en consecuencia se recomienda a los socios en vender la entidad o tomar decisiones estratégicas que la ayuden a superar esta crisis económica- financiera, ya sea por medio de alianzas, fusiones, escisión, entre otros.

ANEXOS

Anexo 1: Estados financieros Históricos Central de Concreto de Colombia

CENTRAL DE CONCRETO DE COLOMBIA S.A.S. ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA HISTORICO A 31 de Diciembre (valores expresados en pesos colombianos)				
	2016	2017	2018	2019
ACTIVO				
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente	108.028.117,70	42.446.080,01	186.430.004,41	17.977.929,29
Anticipo de Impuestos	30.178.179,00	82.473.703,00	19.676.416,00	77.766.122,00
inventarios	44.793.362,63	53.372.295,63	63.682.295,63	57.705.630,63
Cuentas por cobrar	208.969.478,21	744.009.442,21	972.672.285,03	534.433.423,03
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	391.969.137,54	922.301.520,85	1.242.461.001,07	687.883.104,95
ACTIVOS NO CORRIENTES				
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				
Flota y Equipo de Transporte	1.048.103.080,00	1.048.103.080,00	1.048.103.080,00	1.048.103.080,00
Maquinaria y Equipos	350.929.400,00	355.764.274,00	356.434.274,00	357.934.274,00
Equipo de Oficina	3.666.720,00	3.666.720,00	3.936.720,00	3.936.720,00
Equipo de Computacion Y Comunicación	6.751.238,00	6.751.238,00	7.227.238,00	6.927.238,00
Depreciacion Acumulada	173.166.417,06	303.559.731,33	443.964.540,33	585.888.193,33
Licencias de Software	2.169.780,00	2.169.780,00	216.978,00	216.978,00
Diferidos			19.000.000,00	24.000.000,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.238.453.800,94	1.112.895.360,67	990.953.749,67	855.230.096,67
TOTAL ACTIVO	1.630.422.938,48	2.035.196.881,52	2.233.414.750,74	1.543.113.201,62
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Creditos Bancarios CP	-	-	-	-
Anticipos Recibidos	34.733.203,61	42.866.659,61	950.374.307,61	196.332.405,00
Proveedores	66.947.848,10	86.684.476,10	10.327.325,00	72.901.841,00
Cuentas por Pagar	19.938.481,00	40.245.598,00	45.325.598,39	0,00
Deudas con Accionistas	164.272.857,00	535.740.392,59	1.204.560.782,86	1.093.165.957,52
Divendo por Pagar	0,00	0,00	0,00	0,00
Empleados	9.804.247,00	17.589.813,00	15.869.469,00	73.939,00
Impuestos por pagar	27.349.719,15	25.392.436,00	2.393.952,00	13.693.620,00
Diferidos	-	-	18.717.189,82	18.717.189,82
TOTAL PASIVO CORRIENTE	323.046.355,86	748.519.375,30	2.247.568.624,68	1.394.884.952,34
PASIVO NO CORRIENTE				
Creditos Bancarios LP	751.147.163,00	647.942.605,00	498.134.951,00	328.115.105,02
Creditos con Particulares	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	751.147.163,00	647.942.605,00	498.134.951,00	328.115.105,02
TOTAL PASIVO	1.074.193.518,86	1.396.461.980,30	2.745.703.575,68	1.723.000.057,36
PATRIMONIO				
Capital Social	1.712.089.626,00	1.712.089.626,00	1.712.089.626,00	1.712.089.626,00
Resultados de Ejercicios Anteriores	- 503.622.649,88	- 1.155.860.206,39	- 1.955.528.637,89	- 1.999.376.793,18
Utilidad o Perdida del Ejercicio	- 652.237.556,51	82.505.481,60	- 268.849.813,05	107.400.311,44
TOTAL PATRIMONIO	556.229.419,61	638.734.901,21	- 512.288.824,94	- 179.886.855,74
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1.630.422.938,47	2.035.196.881,51	2.233.414.750,74	1.543.113.201,62

Fuente: Elaboración propia

Anexo 2: Estado de resultado histórico

CENTRAL DE CONCRETO DE COLOMBIA S.A.S.
Estado de resultados
del 1º de Enero al 31 de Diciembre (valores expresados en pesos)

	2016	2017	2018	2019
INGRESOS	1.092.724.480,56	2.243.151.598,82	1.452.215.134,90	2.523.475.349,02
COSTOS DIRECTOS	740.259.497	1.068.265.695,00	639.115.760,00	1.317.007.422,00
UTILIDAD BRUTA	352.464.983,17	1.174.885.903,82	813.099.374,90	1.206.467.927,02
GASTOS GENERALES	917.961.800,77	972.651.083,00	964.922.401,66	998.408.496,82
UTILIDAD OPERACIONAL	- 565.496.817,60	202.234.820,82	- 151.823.026,76	208.059.430,20
GASTOS FINANCIEROS	86.740.738,91	119.729.339,22	117.026.786,29	100.659.118,76
UTILIDAD DEL EJERCICIO	- 652.237.556,51	82.505.481,60	- 268.849.813,05	107.400.311,44

Fuente: elaboración propia

Anexo 3: Análisis vertical y horizontal – Estado de la situación Financiera

CENTRAL DE CONCRETO DE COLOMBIA S.A.S.											
ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA HISTORICO											
A 31 de Diciembre (valores expresados en pesos colombianos)											
	2016	A.V	2017	A.V	2018	A.V	2019	A.V	ANALISIS HORIZONTAL		
ACTIVO									2017 - 2016	2018 - 2017	2019 - 2018
ACTIVOS CORRIENTES											
Efectivo y equivalente	108.028.117,70	6,6%	42.446.080,01	2,1%	186.430.004,41	8,3%	17.977.929,29	1,2%	-61%	339%	-90,4%
Anticipo de Impuestos	30.178.179,00	1,9%	82.473.703,00	4,1%	19.676.416,00	0,9%	77.766.122,00	5,0%	173%	-76%	295,2%
inventarios	44.793.362,63	2,7%	53.372.295,63	2,6%	63.682.295,63	2,9%	57.705.630,63	3,7%	19%	19%	-9,4%
Cuentas por cobrar	208.969.478,21	12,8%	744.009.442,21	36,6%	972.672.285,03	43,6%	534.433.423,03	34,6%	256%	31%	-45,1%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	391.969.137,54	24,0%	922.301.520,85	45,3%	1.242.461.001,07	55,6%	687.883.104,95	44,6%	135%	35%	-44,6%
ACTIVOS NO CORRIENTES											
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO											
Flota y Equipo de Transporte	1.048.103.080,00	64,3%	1.048.103.080,00	51,5%	1.048.103.080,00	46,9%	1.048.103.080,00	67,9%	0%	0%	0,0%
Maquinaria y Equipos	350.929.400,00	21,5%	355.764.274,00	17,5%	356.434.274,00	16,0%	357.934.274,00	23,2%	1%	0%	0,4%
Equipo de Oficina	3.666.720,00	0,2%	3.666.720,00	0,2%	3.936.720,00	0,2%	3.936.720,00	0,3%	0%	7%	0,0%
Equipo de Computacion Y Comunicacion	6.751.238,00	0,4%	6.751.238,00	0,3%	7.227.238,00	0,3%	6.927.238,00	0,4%	0%	7%	-4,2%
Depreciacion Acumulada	173.166.417,06	10,6%	303.559.731,33	14,9%	443.964.540,33	19,9%	585.888.193,33	38,0%	75%	46%	32,0%
Licencias de Software	2.169.780,00	0,1%	2.169.780,00	0,1%	216.978,00	0,0%	216.978,00	0,0%	0%	-90%	0,0%
Diferidos		0,0%		0,0%	19.000.000,00	0,9%	24.000.000,00	1,6%			26,3%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.238.453.800,94	76,0%	1.112.895.360,67	54,7%	990.953.749,67	44,4%	855.230.096,67	55,4%	-10%	-11%	-13,7%
TOTAL ACTIVO	1.630.422.938,48	100%	2.035.196.881,52	100%	2.233.414.750,74	100%	1.543.113.201,62	100%	25%	10%	-30,9%
PASIVO											
PASIVO CORRIENTE											
Creditos Bancarios CP	-		-		-		-				
Anticipos Recibidos	34.733.203,61	3,2%	42.866.659,61	3,1%	950.374.307,61	34,6%	196.332.405,00	11,4%	23%	2117%	-79,3%
Proveedores	66.947.848,10	6,2%	86.684.476,10	6,2%	10.327.325,00	0,4%	72.901.841,00	4,2%	29%	-88%	605,9%
Cuentas por Pagar	19.938.481,00	1,9%	40.245.598,00	2,9%	45.325.598,39	1,7%	0,00	0,0%	102%	13%	-100,0%
Deudas con Accionistas	164.272.857,00	15,3%	535.740.392,59	38,4%	1.204.560.782,86	43,9%	1.093.165.957,52	63,4%	226%	125%	-9,2%
Divendo por Pagar	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%			
Empleados	9.804.247,00	0,9%	17.589.813,00	1,3%	15.869.469,00	0,6%	73.939,00	0,0%	79%	-10%	-99,5%
Impuestos por pagar	27.349.719,15	2,5%	25.392.436,00	1,8%	2.393.952,00	0,1%	13.693.620,00	0,8%	-7%	-91%	472,0%
Diferidos	-	0,0%	-	0,0%	18.717.189,82	0,7%	18.717.189,82	1,1%			0,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	323.046.355,86	30,1%	748.519.375,30	53,6%	2.247.568.624,68	81,9%	1.394.884.952,34	81,0%	132%	200%	-37,9%
PASIVO NO CORRIENTE		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%			
Creditos Bancarios LP	751.147.163,00	69,9%	647.942.605,00	46,4%	498.134.951,00	18,1%	328.115.105,02	19,0%	-14%	-23%	-34,1%
Creditos con Particulares	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,00	0,0%			
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	751.147.163,00	69,9%	647.942.605,00	46,4%	498.134.951,00	18,1%	328.115.105,02	19,0%	-14%	-23%	-34,1%
TOTAL PASIVO	1.074.193.518,86	100%	1.396.461.980,30	100%	2.745.703.575,68	100%	1.723.000.057,36	100%	30%	97%	-37,2%
PATRIMONIO											
Capital Social	1.712.089.626,00	308%	1.712.089.626,00	268%	1.712.089.626,00	-334%	1.712.089.626,00	-952%	0%	0%	0,0%
Resultados de Ejercicios Anteriores	- 503.622.649,88	-91%	- 1.155.860.206,39	-181%	- 1.955.528.637,89	382%	- 1.999.376.793,18	1111%	130%	69%	2,2%
Utilidad o Perdida del Ejercicio	- 652.237.556,51	-117%	82.505.481,60	13%	- 268.849.813,05	52%	107.400.311,44	-60%	-113%	-426%	-139,9%
TOTAL PATRIMONIO	556.229.419,61	100%	638.734.901,21	100%	- 512.288.824,94	100%	- 179.886.855,74	100%	15%	-180%	-64,9%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	1.630.422.938,47		2.035.196.881,51		2.233.414.750,74		1.543.113.201,62				

Fuente: Elaboración propia

Anexo 4: Análisis vertical y horizontal – Estado de resultado

CENTRAL DE CONCRETO DE COLOMBIA S.A.S.											
Estado de resultados											
del 1º de Enero al 31 de Diciembre (valores expresados en pesos)											
									ANALISIS HORIZONTAL		
	2016	A.V.	2017	A.V.	2018	A.V.	2019	A.V.	2017-2016	2018-2017	2019- 2018
INGRESOS	1.092.724.480,56	100%	2.243.151.598,82	100%	1.452.215.134,90	100%	2.523.475.349,02	100%	105%	-35%	74%
COSTOS DIRECTOS	740.259.497	68%	1.068.265.695,00	48%	639.115.760,00	44%	1.317.007.422,00	52%	44%	-40%	106%
UTILIDAD BRUTA	352.464.983,17	32%	1.174.885.903,82	52%	813.099.374,90	56%	1.206.467.927,02	48%	233%	-31%	48%
GASTOS GENERALES	917.961.800,77	84%	972.651.083,00	43%	964.922.401,66	66%	998.408.496,82	40%	6%	-1%	3%
UTILIDAD OPERACIONAL	- 565.496.817,60	-52%	202.234.820,82	9%	- 151.823.026,76	-10%	208.059.430,20	8%	-136%	-175%	-237%
GASTOS FINANCIEROS	86.740.738,91	8%	119.729.339,22	5%	117.026.786,29	8%	100.659.118,76	4%	38%	-2%	-14%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	- 652.237.556,51	-60%	82.505.481,60	4%	- 268.849.813,05	-19%	107.400.311,44	4%	-113%	-426%	-140%

Fuente: Elaboración propia

BIBLIOGRAFÍA

- Canabal, G. (2015). Guía y metodología para la elaboración y presentación de trabajos de grados. Montería, Colombia.
- Hoyos, J. D. (2001). La Valoración de Empresa. Revista Universidad de Medellín. Obtenido de <https://revistas.udem.edu.co/index.php/economico/article/view/1394/1439>
- Recuperado de: https://www.informacion-empresas.co/Empresa_CENTRAL-CONCRETOS-COLOMBIA-SAS.html.
- Recuperado de: <https://directorio-empresas.einforma.co/informacion-empresa/central-concretos-colombia-sas>
- Rubio, L. T. (2013). VALORACION DE EMPRESAS MEDIANTE EL ANALISIS DE FUJOS DE CAJA. Uniautónoma.
- Serna, O. L. (2003). VALORACION DE EMPRESA, GERENCIA DE VALOR Y EVA. Oscar León García.