

**DIAGNOSTICO Y PROYECCION FINANCIERA PARA LA EMPRESA DICOING
S.A.S.**

NATHALY PINEDO ESPITIA

CESAR AUGUSTO ESPINOSA QUINTERO

OSCAR ROLANDO CALDERON CASTILLO

DANIEL ALEJANDRO RODRIGUEZ MUNEVAR

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE COLOMBIA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ESPECIALIZACION EN ADMINISTRACION FINANCIERA

Bogotá, D.C., Junio de 2018

**DIAGNOSTICO Y PROYECCION FINANCIERA PARA LA EMPRESA DICOING
S.A.S.**

NATHALY PINEDO ESPITIA

CESAR AUGUSTO ESPINOSA QUINTERO

OSCAR ROALNDO CALDERON CASTILLO

DANIEL ALEJANDRO RODRIGUEZ MUNEVAR

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE COLOMBIA

Notas del Autor

**Trabajo de Grado realizado por los estudiantes con código 341507, 341509, 341512,
341515, para cumplir con los requerimientos académicos pertinentes, para optar al**

título de Especialista en Administración Financiera, como director la Docente:

Maryi Adriana Cadrazco Suarez de la Facultad de Ciencias Económicas y

Administrativas.

Correspondencia: nathis0178@gmail.com / cesar27416@hotmail.com /

ocalderon1979@hotmail.com / dalejandro-2000@hotmail.com

Bogotá, D.C., Junio de 2018



La presente obra está bajo una licencia:
Atribución-NoComercial 2.5 Colombia (CC BY-NC 2.5)
Para leer el texto completo de la licencia, visita:
<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/2.5/co/>

Usted es libre de:



Compartir - copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra
hacer obras derivadas

Bajo las condiciones siguientes:



Atribución — Debe reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciante (pero no de una manera que sugiera que tiene su apoyo o que apoyan el uso que hace de su obra).



No Comercial — No puede utilizar esta obra para fines comerciales.

Tabla de contenido

| |
|--|
| Tabla de contenido, 4 |
| Lista de tablas, 6 |
| Resumen, 8 |
| Marco teórico, 9 |
| Objetivos, 11 |
| Objetivo general, 11 |
| Objetivos específicos, 11 |
| Marco metodológico, 12 |
| 1. Análisis financiero de Dicoing S.A.S., 14 |
| 1.1 Análisis de Estructura, 14 |
| 1.1.1 Análisis del balance general, 14 |
| 1.1.2 Activos, 16 |
| 1.1.3 Pasivos, 17 |
| 1.1.4 Patrimonio, 20 |
| 1.1.5 Estado de resultados, 21 |
| 1.2 Análisis de tendencia, 23 |
| 1.2.1 Activos, 23 |
| 1.2.2 Pasivos, 25 |
| 1.2.3 Patrimonio, 28 |
| 1.2.4 Estado de resultados, 29 |
| 2. Indicadores de valor operacional de Dicoing s.a.s., 33 |
| 2.1 Indicadores de liquidez, 33 |
| 2.2 Indicadores de Actividad, 34 |
| 2.3 Indicadores de endeudamiento y apalancamiento, 36 |
| 2.4 Indicadores de rentabilidad, 38 |
| 2.5 Estructura de costo promedio ponderado de capital (WACC), 40 |

| | |
|--|----|
| 2.6 Sistema de valor agregado, | 41 |
| 3. Proyección financiera de Dicoing S.A.S., | 42 |
| 3.1 DOFA, | 42 |
| 3.2 Políticas financieras, | 43 |
| 3.3 Situación financiera para los años 2018 - 2022, | 45 |
| 3.3.1. Estado de resultados proyectado, | 45 |
| 3.3.2. Punto de equilibrio y desviaciones en ventas, | 48 |
| 3.3.3. Flujo de caja libre operacional proyección: año 2018 - 2022, | 50 |
| 3.3.4 Balance general proyectado, | 51 |
| 3.3.4.1. Balance general análisis de estructura proyectado, | 51 |
| 3.3.4.2. Balance general análisis de tendencia proyectado, | 52 |
| 3.3.5 Estructura de costo promedio ponderado de capital (WACC) proyectado, | 53 |
| 3.3.6 Sistema de valor agregado (SVA) proyección 2018 - 2022, | 54 |
| Conclusiones, | 56 |
| Recomendaciones, | 59 |
| Bibliografía, | 60 |

Lista de Tablas

- Tabla 1 Análisis de estructura balance general: años 2014 -2015, 14
- Tabla 2 Análisis de estructura balance general: años 2016 -2017, 14
- Tabla 3 Análisis de estructura balance general activos: años 2014 -2015, 15
- Tabla 4 Análisis de estructura balance general activos: años 2016 -2017, 16
- Tabla 5 Análisis de estructura balance general pasivos: años 2014 -2015, 17
- Tabla 6 Análisis de estructura balance general pasivos: años 2016 -2017, 18
- Tabla 7 Análisis de estructura balance general patrimonio: años 2014 -2015, 19
- Tabla 8 Análisis de estructura balance general patrimonio: años 2016 -2017, 19
- Tabla 9 Análisis de estructura estado de resultados: años 2014 -2015, 20
- Tabla 10 Análisis de estructura estado de resultados: años 2016 -2017, 21
- Tabla 11 Análisis de tendencia activos: años 2014 - 2015, 22
- Tabla 12 Análisis de tendencia activos: años 2015- 2016, 23
- Tabla 13 Análisis de tendencia activos: años 2016 - 2017, 23
- Tabla 14 Análisis de tendencia pasivos: años 2014 - 2015, 24
- Tabla 15 Análisis de tendencia pasivos: años 2015- 2016, 25
- Tabla 16 Análisis de tendencia pasivos: años 2016 - 2017, 26
- Tabla 17 Análisis de tendencia patrimonio: años 2014 - 2015, 27
- Tabla 18 Análisis de tendencia patrimonio: años 2015- 2016, 27
- Tabla 19 Análisis de tendencia patrimonio: años 2016 - 2017, 28
- Tabla 20 Análisis de tendencia estado de resultados: años 2014 - 2015, 28
- Tabla 21 Análisis de tendencia estado de resultados: años 2015- 2016, 29
- Tabla 22 Análisis de tendencia estado de resultados: años 2016 - 2017, 30
- Tabla 23 Indicadores de liquidez: años 2014 - 2017, 33
- Tabla 24 Indicadores de actividad: años 2014 - 2017, 34

Tabla 25 Indicadores de endeudamiento y apalancamiento: años 2014 - 2017, 36

Tabla 26 Indicadores de rentabilidad: años 2014 - 2017, 37

Tabla 27 Estructura de costo promedio ponderado de capital (WACC): años 2014 - 2015, 39

Tabla 28 Estructura de costo promedio ponderado de capital (WACC): años 2016 - 2017, 39

Tabla 29 Resultados sistema de valor agregado (SVA) años 2014 – 2017, 40

Tabla 30 DOFA, 41

Tabla 31 Indicadores macroeconómicos, 44

Tabla 32 Estado de resultados proyectado, 45

Tabla 33 Estado de resultados proyectado análisis de estructura: años 2018 - 2022, 46

Tabla 34 Estado de resultados proyectado punto de equilibrio: años 2018 - 2022, 47

Tabla 35 Desviación en ventas, 48

Tabla 36 Flujo de caja libre proyectado: años 2018 – 2022, 49

Tabla 37 Balance general proyectado: años 2018 – 2022, 50

Tabla 38 Balance general proyección análisis de estructura: años 2018 – 2022, 50

Tabla 39 Balance general proyección análisis de tendencia: años 2018 – 2022, 51

Tabla 40 Estructura de costo promedio ponderado de capital (WACC) proyección: años 2018 - 2019, 52

Tabla 41 Estructura de costo promedio ponderado de capital (WACC) proyección: años 2018 - 2019, 53

Tabla 42 Estructura de costo promedio ponderado de capital (WACC) proyección: años 2022, 53

Tabla 43 Resultados sistema de valor agregado (SVA) proyección: años 2018 - 2022, 54

Resumen

Se realiza el diagnóstico financiero de la compañía DICOING S.A.S., con el fin de conocer la composición de la estructura financiera y mostrar el comportamiento histórico desde el año 2014 - 2017 a través de un análisis de estructura y un análisis de tendencia a sus estados financieros.

Se efectúa un análisis a los diferentes indicadores de valor de la compañía (rentabilidad, liquidez, endeudamiento, actividad), para cuantificar el cumplimiento de los objetivos estratégicos de Dicoing S.A.S y a partir de estos identificar la creación o destrucción de valor de la compañía a través de los 4 años de funcionamiento, con el fin de proponer políticas y metas que permitan proyectar soluciones o alternativas financieras para el funcionamiento de la compañía los próximos 5 años.

Abstract

The financial diagnosis of the company DICOING S.A.S. is made, in order to know the composition of the financial structure and show the historical behavior from the year 2014 - 2017 through a structure analysis and a trend analysis to its financial statements.

An analysis is made of the company's different value indicators (profitability, liquidity, debt, activity), to quantify compliance with the strategic objectives of Dicoing SAS and from these identify the creation or destruction of the company's value through of the 4 years of operation, in order to propose policies and goals that allow to project solutions or financial alternatives for the operation of the company for the next 5 years.

Palabras claves: Diagnóstico financiero, indicadores financieros, análisis financiero, proyección financiera, políticas y estrategias flujos de caja.

Marco Teórico

En la actualidad, el mundo empresarial es flexible y cambiante, debido a la globalización y en consecuencia ahora se requieren empresas competitivas que implementen estrategias financieras que logren solidez, crecimiento y rentabilidad desde el manejo eficiente de los recursos, con el fin de desarrollar eficientemente las operaciones en las organizaciones, de ahí la importancia que se realice una buena gestión financiera; la cual se puede definir como: “Un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero de las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo”(Córdoba, 2012, p.2)

Al efectuar una gestión financiera se debe: “Analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dicha organización, incluyendo su logro, utilización y control en las operaciones monetarias” (Córdoba, 2012, p.3) para la toma de decisiones financieras que más le convengan a la compañía.

Para desarrollar esta actividad es importante que la compañía disponga de la información real contable con el fin de realizar un análisis financiero el cual se puede definir como: “El proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión (Baena, 2014, p.11).

La información más relevante que debe ser suministrada por la empresa es la siguiente: el balance general consolidado, los estados financieros, políticas financieras y la información sobre el mercado en el cual se mueve la compañía, con el fin de emplear técnicas y herramientas que permitan realizar un diagnóstico financiero de la organización en sus niveles de inversión a través de indicadores financieros que permitan calcular el valor real de la compañía.

Los cuales siempre se deben alinear hacia al objetivo básico financiero de toda compañía, el cual se define como: “Maximizar el valor de la empresa; en otras palabras, significa incrementar el valor de riqueza o de su misma inversión, de los accionistas, propietarios o inversionistas, que conlleven a que la empresa genere valor, especialmente cuando son proyectados a largo plazo” (Baena, 2014, p.02).

Objetivos

Objetivo General

Realizar un diagnóstico financiero para la empresa DICOING S.A.S comprendido en el periodo del 2014 – 2017, que permita adoptar políticas financieras para los próximos 5 años.

Objetivos Específicos

Recopilar la información financiera entre los años 2014 - 2017 con el fin de identificar las debilidades y fortalezas en las prácticas empleadas por la empresa DICOING S.A.S. mediante un análisis financiero

Analizar los resultados financieros obtenidos en el periodo comprendido entre el año 2014 - 2017 para medir la creación o destrucción de valor de la empresa DICOING S.A.S.

Elaborar una proyección financiera estableciendo políticas o metas que se puedan implementar o mejorar en la empresa DICOING S.A.S, para los próximos 5 años.

Marco Metodológico

El diagnóstico financiero en la empresa DICOING S.A.S. comprendido entre los periodos del 2014 – 2022 está planteado bajo un enfoque cuantitativo por medio de la cual se analizarán mediante medición numérica cada uno de los balances consolidados y los estados financieros de la empresa.

Esta investigación será de tipo descriptivo que inicia con la recopilación de la información contable y financiera suministrada por la empresa DICOING S.A.S. que corresponde a los balances generales consolidados y estados financieros de los periodos del 2014 -2017 para analizarla mediante la herramienta de análisis de tendencia y análisis de estructura para determinar el peso proporcional que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado y evaluar la tendencia de cada una de las cuentas del balance o del estado de resultados de un periodo a otro.

Una vez realizado el análisis financiero se procede a calcular los diferentes indicadores financieros (Liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad), para evaluar la situación financiera de la empresa DICOING. S.A.S. a partir de la revisión de la tres cuentas básicas financieras que se encuentran en el balance general tales como (activos, pasivos y patrimonio) la cual es la información importante del estado actual de la compañía donde se puede encontrar el estado de sus deudas, lo que debe cobrar, o la disponibilidad de dinero en el momento o en un futuro próximo para sus operaciones; adicional para el cálculo de los indicadores se debe tener en cuenta el estado de resultados de las operaciones de la compañía, tomando como parámetros los ingresos y gastos efectuados, proporcionando la utilidad o pérdida neta de la empresa en un periodo determinado; una vez obtenidos estos indicadores se

calcula el indicador EVA (Sistema de Valor Agregado) para determinar la creación o destrucción de valor de la compañía.

Después de obtener los resultados del análisis financiero y el cálculo de indicadores se procede a realizar una planeación financiera para la empresa DICOING S.A.S. para el periodo comprendido entre el 2018 – 2022, mediante la técnica de proyección de estados financieros aplicando el método de series de tiempos, teniendo en cuenta para el análisis los indicadores macroeconómicos de proyección de mediano plazo emitidos por el grupo Bancolombia tales como (crecimiento del PIB, inflación al consumidor, tasa de referencia del banco de la república, DTF) definiendo políticas financieras que se puedan aplicar a la compañía en los próximos cinco (5) años.

1. Análisis Financiero de Dicoing S.A.S.

Los estados financieros de la empresa DICOING. S.A.S., se consideran en esta investigación como la fuente principal de información, que corresponde a su situación actual, basada en hechos presentes o en información pasada recopilada e interpretada bajo las normas o procedimientos contables regidos por la ley, facilitando de esta manera la comprensión de los nombres y cantidades de dinero derivados de estos registros, la fecha de corte, la recopilación, clasificación y resumen final de los datos contables.

La compañía DICOING. S.A.S. es una sociedad anónima simple de carácter privado, la cual tiene como objeto administrar, gestionar, contratar, negociar, ejecutar, recursos provenientes de entes gubernamentales, privados y de cooperación nacional e internacional que permitan la formulación, evaluación y ejecución de toda clase de proyectos de obras de ingeniería civil para satisfacer equitativamente sus requerimientos.

1.1. Análisis de Estructura

Se procede a realizar el análisis financiero de estructura de la empresa, para determinar el peso proporcional (porcentajes) que tiene cada cuenta (activos, pasivos y patrimonio) y determinar la composición y estructura de los estados financieros.

1.1.1. Análisis del Balance General

En la tabla 1 y tabla 2 se evidencia el análisis de estructura realizado a los balances generales de la compañía entre los años 2014 – 2017, para conocer el histórico de los porcentajes de participación:

Tabla 1. *Análisis de Estructura Balance General Años 2014 -2015*

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|------------------|------------------------|-------------------|------------------------|
| CUENTAS | AÑO 2014 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2015 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| ACTIVO | | | | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 13.402.000,00 | 52,76% | \$ 374.007.121,00 | 91,93% |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | \$ 12.000.000,00 | 47,24% | \$ 32.835.647,00 | 8,07% |
| TOTAL ACTIVO | \$ 25.402.000,00 | 100% | \$ 406.842.768,00 | 100% |
| PASIVO | | | | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ - | 0,00% | \$ 246.853.280,00 | 60,68% |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | \$ - | 0,00% | \$ 52.057.750,00 | 12,80% |
| TOTAL PASIVO | \$ - | 0,00% | \$ 298.911.030,00 | 73,47% |
| PATRIMONIO | | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 25.402.000,00 | 100,00% | \$ 107.931.738,00 | 26,53% |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | \$ 25.402.000,00 | 100,00% | \$ 406.842.768,00 | 100,00% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 2. *Análisis de Estructura Balance General Años 2016 -2017*

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|-------------------|------------------------|-------------------|------------------------|
| CUENTAS | AÑO 2016 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2017 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| ACTIVO | | | | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 831.848.496,00 | 91,88% | \$ 755.595.479,64 | 91,39% |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | \$ 73.482.036,00 | 8,12% | \$ 71.225.167,00 | 8,61% |
| TOTAL ACTIVO | \$ 905.330.532,00 | 100% | \$ 826.820.646,64 | 100% |
| PASIVO | | | | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ 448.705.518,00 | 49,56% | \$ 435.950.250,88 | 52,73% |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | \$ 227.957.750,00 | 25,18% | \$ 139.050.841,38 | 16,82% |
| TOTAL PASIVO | \$ 676.663.268,00 | 74,74% | \$ 575.001.092,26 | 69,54% |
| PATRIMONIO | | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 228.667.264,00 | 25,26% | \$ 251.819.554,38 | 30,46% |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | \$ 905.330.532,00 | 100,00% | \$ 826.820.646,64 | 100,00% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Se observa que en el último año 2017 la cuenta total del activo está compuesta por el 91,39% en activos corrientes y un 8,61% en activos no corrientes; la cuenta del pasivo que equivale a un 69,54% en la estructura de la empresa para el mismo año está representada por

un 52,73% en pasivos corrientes y un 16,82% en pasivos no corrientes, a su vez la participación del patrimonio está representada en la estructura de la empresa por un 30,46% para el último año.

1.1.2. Activos

Los activos representan los recursos obtenidos por la empresa durante los cuatro (4) años de funcionamiento; se realiza el análisis de estructura para identificar las cuentas más representativas de la cuenta del activo:

Tabla 3. *Análisis de Estructura Balance General - Activos Años 2014 -2015*

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|-------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| CUENTAS | AÑO 2014 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2015 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| DISPONIBLE | | | | |
| CAJA | \$ - | 0,00% | \$ 13.399.642,00 | 3,29% |
| BANCOS | \$ - | 0,00% | \$ 121.152.046,00 | 29,78% |
| | \$ - | 0,00% | \$ 134.551.688,00 | 33,07% |
| DEUDORES | | | | |
| CLIENTES | \$ 3.337.000,00 | 13,14% | \$ 167.818.330,00 | 41,25% |
| ANTICIPOS Y AVANCES | \$ - | 0,00% | \$ 26.628.600,00 | 6,55% |
| RETENCION SOBRE CONTRATOS | \$ - | 0,00% | \$ 45.008.503,00 | 11,06% |
| ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| | \$ 3.337.000,00 | 13,14% | \$ 239.455.433,00 | 58,86% |
| INVENTARIO | \$ 10.065.000,00 | 39,62% | \$ - | 0,00% |
| | \$ 10.065.000,00 | 39,62% | \$ - | 0,00% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 13.402.000,00 | 52,76% | \$ 374.007.121,00 | 91,93% |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | | | |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | \$ 8.000.000,00 | 31,49% | \$ 29.334.790,00 | 7,21% |
| EQUIPO DE OFICINA | \$ 4.000.000,00 | 15,75% | \$ 1.250.437,00 | 0,31% |
| EQUIPO DE COMPUTACION | \$ - | 0,00% | \$ 6.792.483,00 | 1,67% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | \$ - | 0,00% | -\$ 4.542.063,00 | -1,12% |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | \$ 12.000.000,00 | 47,24% | \$ 32.835.647,00 | 8,07% |
| TOTAL ACTIVO | \$ 25.402.000,00 | 100% | \$ 406.842.768,00 | 100% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 4. Análisis de Estructura Balance General - Activos Años 2016 -2017

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| CUENTAS | AÑO 2016 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2017 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| DISPONIBLE | | | | |
| CAJA | \$ 173.292.737,28 | 19,14% | \$ - | 0,00% |
| BANCOS | \$ 80.493.400,42 | 8,89% | \$ 267.118.978,74 | 32,31% |
| | \$ 253.786.137,70 | 28,03% | \$ 267.118.978,74 | 32,31% |
| DEUDORES | | | | |
| CLIENTES | \$ 76.519.786,00 | 8,45% | \$ 72.480.490,00 | 8,77% |
| ANTICIPOS Y AVANCES | \$ 309.476.140,30 | 34,18% | \$ 281.649.365,90 | 34,06% |
| RETENCION SOBRE CONTRATOS | \$ 190.466.430,00 | 21,04% | \$ 119.266.645,00 | 14,42% |
| ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | \$ 1.600.002,00 | 0,18% | \$ 15.080.000,00 | 1,82% |
| | \$ 578.062.358,30 | 63,85% | \$ 488.476.500,90 | 59,08% |
| INVENTARIO | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 831.848.496,00 | 91,88% | \$ 755.595.479,64 | 91,39% |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | | | |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | \$ 59.105.610,00 | 6,53% | \$ 66.126.610,00 | 8,00% |
| EQUIPO DE OFICINA | \$ 19.052.710,00 | 2,10% | \$ 19.390.627,00 | 2,35% |
| EQUIPO DE COMPUTACION | \$ 7.130.400,00 | 0,79% | \$ 6.792.483,00 | 0,82% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -\$ 11.806.684,00 | -1,30% | -\$ 21.084.553,00 | -2,55% |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | \$ 73.482.036,00 | 8,12% | \$ 71.225.167,00 | 8,61% |
| TOTAL ACTIVO | \$ 905.330.532,00 | 100% | \$ 826.820.646,64 | 100% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Una vez realizado el análisis de estructura para la cuenta del activo se puede comprobar que esta se conforma en el último año por un 91,39% en activos corrientes y un 8,61% en activos no corrientes; adicionalmente se puede evidenciar que el comportamiento de la cuenta del activo corriente desde el año 2015 al 2017 se ha mantenido constante teniendo los siguientes porcentajes (año 2015 – 91,93%, año 2016 – 91,88%, año 2017 91,39%). Por último se puede verificar que los activos de la compañía han tenido un crecimiento con respecto al año de creación de la empresa 2014, pasando de \$ 25 millones a \$ 826 millones en el último año.

1.1.3. Pasivos

Los pasivos representan la financiación de la empresa durante los cuatro (4) años de funcionamiento; se realiza el análisis de estructura para identificar las cuentas más representativas de la cuenta del pasivo:

Tabla 5. *Análisis de Estructura Balance General – Pasivos: Años 2014 -2015*

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|-------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| CUENTAS | AÑO 2014 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2015 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| PROVEEDORES | | | | |
| NACIONALES | \$ - | 0,00% | \$ 250.560,00 | 0,06% |
| | \$ - | 0,00% | \$ 250.560,00 | 0,06% |
| CUENTAS POR PAGAR | | | | |
| COSTOS Y GASTOS POR PAGAR | \$ - | 0,00% | \$ 122.605.892,00 | 30,14% |
| RETENCION EN LA FUENTE | \$ - | 0,00% | \$ 17.657.847,00 | 4,34% |
| IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO | \$ - | 0,00% | \$ 23.472,00 | 0,01% |
| RETENCION DE INDUSTRIA Y COMERCIO | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| RETENCION Y APORTES DE NOMINA | \$ - | 0,00% | \$ 6.762.186,00 | 1,66% |
| ACREEDORES VARIOS | \$ - | 0,00% | \$ 7.232.266,00 | 1,78% |
| | \$ - | 0,00% | \$ 154.281.663,00 | 37,92% |
| IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS | | | | |
| DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS | \$ - | 0,00% | \$ 2.860.000,00 | 0,70% |
| IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS POR PAGAR | \$ - | 0,00% | \$ 7.577.000,00 | 1,86% |
| INDUSTRIA Y COMERCIO | \$ - | 0,00% | \$ 5.381.000,00 | 1,32% |
| | \$ - | 0,00% | \$ 15.818.000,00 | 3,89% |
| OBLIGACIONES LABORALES | | | | |
| SUELDOS | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| CESANTIAS CONSOLIDADAS | \$ - | 0,00% | \$ 29.771.682,00 | 7,32% |
| INTERESES CESANTIAS CONSOLIDADAS | \$ - | 0,00% | \$ 3.574.272,00 | 0,88% |
| VACACIONES CONSOLIDADAS | \$ - | 0,00% | \$ 13.385.420,00 | 3,29% |
| PRIMA DE SERVICIOS | \$ - | 0,00% | \$ 29.771.683,00 | 7,32% |
| | \$ - | 0,00% | \$ 76.503.057,00 | 18,80% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ - | 0,00% | \$ 246.853.280,00 | 60,68% |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | | | | |
| BANCOS NACIONALES | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| OTROS PASIVOS | | | | |
| ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS | \$ - | 0,00% | \$ 38.057.750,00 | 9,35% |
| DIVERSOS | \$ - | 0,00% | \$ 14.000.000,00 | 3,44% |
| | \$ - | 0,00% | \$ 52.057.750,00 | 12,80% |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | \$ - | 0,00% | \$ 52.057.750,00 | 12,80% |
| TOTAL PASIVO | \$ - | 0,00% | \$ 298.911.030,00 | 73,47% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 6. Análisis de Estructura Balance General – Pasivos: Años 2014 -2015

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| CUENTAS | AÑO 2016 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2017 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| PROVEEDORES | | | | |
| NACIONALES | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| CUENTAS POR PAGAR | | | | |
| COSTOS Y GASTOS POR PAGAR | \$ 393.073.778,00 | 43,42% | \$ 363.860.103,88 | 44,01% |
| RETENCION EN LA FUENTE | \$ 17.168.320,00 | 1,90% | \$ 21.848.000,00 | 2,64% |
| IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO | \$ 90.151,00 | 0,01% | \$ - | 0,00% |
| RETENCION DE INDUSTRIA Y COMERCIO | \$ - | 0,00% | \$ 1.923.000,00 | 0,23% |
| RETENCION Y APORTES DE NOMINA | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| ACREEDORES VARIOS | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| | \$ 410.332.249,00 | 45,32% | \$ 387.631.103,88 | 46,88% |
| IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS | | | | |
| DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS | \$ 2.044.000,00 | 0,23% | \$ - | 0,00% |
| IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS POR PAGAR | \$ 3.120.000,00 | 0,34% | \$ 3.079.000,00 | 0,37% |
| INDUSTRIA Y COMERCIO | \$ 116.000,00 | 0,01% | \$ - | 0,00% |
| | \$ 5.280.000,00 | 0,58% | \$ 3.079.000,00 | 0,37% |
| OBLIGACIONES LABORALES | | | | |
| SUELDOS | \$ - | 0,00% | \$ 5.726.222,00 | 0,69% |
| CESANTIAS CONSOLIDADAS | \$ 16.563.150,00 | 1,83% | \$ 30.632.366,00 | 3,70% |
| INTERESES CESANTIAS CONSOLIDADAS | \$ 1.577.171,00 | 0,17% | \$ 892.343,00 | 0,11% |
| VACACIONES CONSOLIDADAS | \$ 8.397.688,00 | 0,93% | \$ 7.439.077,00 | 0,90% |
| PRIMA DE SERVICIOS | \$ 6.555.260,00 | 0,72% | \$ 550.139,00 | 0,07% |
| | \$ 33.093.269,00 | 3,66% | \$ 45.240.147,00 | 5,47% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ 448.705.518,00 | 49,56% | \$ 435.950.250,88 | 52,73% |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | | | | |
| BANCOS NACIONALES | \$ - | 0,00% | \$ 70.050.841,38 | 8,47% |
| | \$ - | 0,00% | \$ 70.050.841,38 | 8,47% |
| OTROS PASIVOS | | | | |
| ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS | \$ 213.957.750,00 | 23,63% | \$ 69.000.000,00 | 8,35% |
| DIVERSOS | \$ 14.000.000,00 | 1,55% | \$ - | 0,00% |
| | \$ 227.957.750,00 | 25,18% | \$ 69.000.000,00 | 8,35% |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | \$ 227.957.750,00 | 25,18% | \$ 139.050.841,38 | 16,82% |
| TOTAL PASIVO | \$ 676.663.268,00 | 74,74% | \$ 575.001.092,26 | 69,54% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Una vez realizado el análisis de estructura para la cuenta del pasivo se puede comprobar que esta se conforma en el último año por un 52,73% en pasivos corrientes y un 16,82% en pasivos no corrientes; adicionalmente se evidencia que el comportamiento de financiación de la compañía los últimos 3 años ha sido mediante obligaciones de corto plazo y que en el año 2014 no presento financiación alguna.

1.1.4. Patrimonio

El patrimonio representa el valor que le pertenece al empresario durante los cuatro (4) años de funcionamiento a la fecha de realización de cada balance:

Tabla 7. *Análisis de Estructura Balance General – Patrimonio: Años 2014 -2015*

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|-------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| CUENTAS | AÑO 2014 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2015 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL SOCIAL | \$ 30.000.000,00 | 118,10% | \$ 30.000.000,00 | 7,37% |
| RESERVA LEGAL OBLIGATORIA | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | -\$ 4.598.000,00 | -18,10% | \$ 89.393.657,00 | 21,97% |
| UTILIDADES ACUMULADAS | \$ - | 0,00% | -\$ 11.461.919,00 | -2,82% |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 25.402.000,00 | 100,00% | \$ 107.931.738,00 | 26,53% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 8. *Análisis de Estructura Balance General – Pasivos: Años 2014 -2015*

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| CUENTAS | AÑO 2016 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2017 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL SOCIAL | \$ 30.000.000,00 | 3,31% | \$ 30.000.000,00 | 3,63% |
| RESERVA LEGAL OBLIGATORIA | \$ 8.939.366,00 | 0,99% | \$ 20.874.737,00 | 2,52% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | \$ 120.735.526,00 | 13,34% | \$ 24.534.104,38 | 2,97% |
| UTILIDADES ACUMULADAS | \$ 68.992.372,00 | 7,62% | \$ 176.410.713,00 | 21,34% |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 228.667.264,00 | 25,26% | \$ 251.819.554,38 | 30,46% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Una vez realizado el análisis de estructura para la cuenta del patrimonio se puede comprobar que está conformada en el último año por un 30,46%, y que en el primer año 2014, la empresa se financio el 100% con patrimonio de los socios y los años sub-siguientes 2015 – 2016 - 2017 ya empezó a financiarse con obligaciones financieras (pasivos) y el patrimonio se ha manejado mediante un capital social fijo de \$30 millones y las utilidades de la compañía siendo el año 2017 el mejor.

1.1.5. Estados de Resultados

Muestra el resultado de las operaciones durante los 4 años tomando como parámetro, los ingresos y gastos efectuados, proporcionando la utilidad o pérdida neta de la compañía:

Tabla 9. *Análisis de Estructura Estado de Resultados: Años 2014 -2015*

| DICOING S.A.S. | | | | |
|---|----------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS | | | | |
| DETALLE | AÑO 2014 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2015 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | \$ 67.095.000 | 100,00% | \$ 1.566.856.246 | 100,00% |
| | \$ 67.095.000 | 100,00% | \$ 1.566.856.246 | 100,00% |
| COSTOS DE VENTAS | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | \$ 70.193.000 | 104,62% | \$ 1.381.021.854 | 88,14% |
| | \$ 70.193.000 | 104,62% | \$ 1.381.021.854 | 88,14% |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | -\$ 3.098.000 | -4,62% | \$ 185.834.392 | 11,86% |
| GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | | | | |
| GASTOS DE PERSONAL | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| HONORARIOS | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| IMPUESTOS | \$ - | 0,00% | \$ 19.646.550 | 1,25% |
| ARRENDAMIENTOS | \$ - | 0,00% | \$ 764.741 | 0,05% |
| SEGUROS | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| SERVICIOS | \$ - | 0,00% | \$ 148.000 | 0,01% |
| GASTOS LEGALES | \$ - | 0,00% | \$ 3.147.000 | 0,20% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ - | 0,00% | \$ 9.022.000 | 0,58% |
| DEPRECIACION | \$ - | 0,00% | \$ 4.542.063 | 0,29% |
| DIVERSOS | \$ 1.500.000 | 2,24% | \$ 4.339.315 | 0,28% |
| | \$ 1.500.000 | 2,24% | \$ 41.609.669 | 2,66% |
| UTILIDAD OPERACIONAL | -\$ 4.598.000 | -6,85% | \$ 144.224.723 | 9,20% |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | |
| FINANCIEROS | \$ - | 0,00% | \$ 6.889.125 | 0,44% |
| EXTRAORDINARIOS | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| DIVERSOS | \$ - | 0,00% | \$ 425.941 | 0,03% |
| | \$ - | 0,00% | \$ 7.315.066 | 0,47% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | -\$ 4.598.000 | -6,85% | \$ 136.909.657 | 8,74% |
| IMPUESTO DE RENTA | \$ - | 0,00% | \$ 34.938.000 | 2,23% |
| IMPUESTO A LA RENTA PARA LA EQUIDAD CREE | \$ - | 0,00% | \$ 12.578.000 | 0,80% |
| UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS | -\$ 4.598.000 | -6,85% | \$ 89.393.657 | 5,71% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 10. Análisis de Estructura Estado de Resultados: Años 2016 -2017

| DICOING S.A.S. | | | | |
|---|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS | | | | |
| DETALLE | AÑO 2016 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2017 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | \$ 2.947.239.708 | 100,00% | \$ 1.819.966.078 | 100,00% |
| | \$ 2.947.239.708 | 100,00% | \$ 1.819.966.078 | 100,00% |
| COSTOS DE VENTAS | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | \$ 2.595.783.698 | 88,08% | \$ 1.616.572.620 | 88,82% |
| | \$ 2.595.783.698 | 88,08% | \$ 1.616.572.620 | 88,82% |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | \$ 351.456.010 | 11,92% | \$ 203.393.458 | 11,18% |
| GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | | | | |
| GASTOS DE PERSONAL | \$ 34.365.214 | 1,17% | \$ 42.134.215 | 2,32% |
| HONORARIOS | \$ 674.157 | 0,02% | \$ 15.700.000 | 0,86% |
| IMPUESTOS | \$ 22.417.123 | 0,76% | \$ 12.814.076 | 0,70% |
| ARRENDAMIENTOS | \$ 11.349.828 | 0,39% | \$ 4.000.000 | 0,22% |
| SEGUROS | \$ 3.769.325 | 0,13% | \$ - | 0,00% |
| SERVICIOS | \$ 9.354.966 | 0,32% | \$ 6.008.716 | 0,33% |
| GASTOS LEGALES | \$ 1.509.116 | 0,05% | \$ 1.134.900 | 0,06% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ - | 0,00% | \$ - | 0,00% |
| DEPRECIACION | \$ 7.264.621 | 0,25% | \$ 9.277.869 | 0,51% |
| DIVERSOS | \$ 31.166.918 | 1,06% | \$ 6.873.573 | 0,38% |
| | \$ 121.871.268 | 4,14% | \$ 97.943.349 | 5,38% |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$ 229.584.742 | 7,79% | \$ 105.450.109 | 5,79% |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | |
| FINANCIEROS | \$ 19.110.939 | 0,65% | \$ 37.142.668 | 2,04% |
| EXTRAORDINARIOS | \$ 374.385 | 0,01% | \$ 2.441.581 | 0,13% |
| DIVERSOS | \$ 13.884.892 | 0,47% | \$ 3.852.756 | 0,21% |
| | \$ 33.370.216 | 1,13% | \$ 43.437.005 | 2,39% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$ 196.214.526 | 6,66% | \$ 62.013.104 | 3,41% |
| IMPUESTO DE RENTA | \$ 55.499.000 | 1,88% | \$ 37.479.000 | 2,06% |
| IMPUESTO A LA RENTA PARA LA EQUIDAD CREE | \$ 19.980.000 | 0,68% | \$ - | 0,00% |
| UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS | \$ 120.735.526 | 4,10% | \$ 24.534.104 | 1,35% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

El análisis de estructura de los estados financieros de la compañía evidencia que sobre el 100% de los ingresos operacionales, el comportamiento del total de los costos fue para los años 2014 (104,62%), 2015 (88,14%), 2016 (88,08%) y 2017 (88,82%), mostrando una recuperación entre el año 2014 al año 2015 ya que los costos en el primer año estuvieron por encima de los ingresos operacionales; se observa también que la utilidad después de impuestos ha tenido un comportamiento variable durante los 4 años ya que los porcentajes para el año 2014 (-6,85%), año 2015 (5,71%), año 2016 (4,10%) y año 2017 (1,35%) no

mantienen una tendencia, sino por el contrario a partir del año 2016 después de consolidar la recuperación en el año 2015 han empezado a disminuir, lo cual se debe al incremento de los gastos operacionales de administración año 2015 (2,66%), año 2016 (4,14%) y año 2017 (5,38%).

1.2 Análisis de Tendencia

Se procede a realizar el análisis financiero de tendencia de la empresa, para determinar los cambios ocurridos en las cuentas del balance o del estado de resultados, de un periodo a otro y así determinar cuánto ha incrementado o disminuido una cuenta en particular en un periodo.

1.2.1. Activos

Tabla 11. Análisis de Tendencia Activos: Años 2014 -2015

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------|
| Cuentas | AÑO 2014 | AÑO 2015 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| DISPONIBLE | | | | |
| CAJA | \$ - | \$ 13.399.642,00 | \$ 13.399.642,00 | 0,00% |
| BANCOS | \$ - | \$ 121.152.046,00 | \$ 121.152.046,00 | 0,00% |
| | \$ - | \$ 134.551.688,00 | \$ 134.551.688,00 | 0,00% |
| DEUDORES | | | | |
| CLIENTES | \$ 3.337.000,00 | \$ 167.818.330,00 | \$ 164.481.330,00 | 4929,02% |
| ANTICIPOS Y AVANCES | \$ - | \$ 26.628.600,00 | \$ 26.628.600,00 | 0,00% |
| RETENCION SOBRE CONTRATOS | \$ - | \$ 45.008.503,00 | \$ 45.008.503,00 | 0,00% |
| ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| | \$ 3.337.000,00 | \$ 239.455.433,00 | \$ 236.118.433,00 | 7075,77% |
| INVENTARIO | | | | |
| | \$ 10.065.000,00 | \$ - | -\$ 10.065.000,00 | -100,00% |
| | \$ 10.065.000,00 | \$ - | -\$ 10.065.000,00 | -100,00% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 13.402.000,00 | \$ 374.007.121,00 | \$ 360.605.121,00 | 2690,68% |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | | | |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | \$ 8.000.000,00 | \$ 29.334.790,00 | \$ 21.334.790,00 | 266,68% |
| EQUIPO DE OFICINA | \$ 4.000.000,00 | \$ 1.250.437,00 | -\$ 2.749.563,00 | -68,74% |
| EQUIPO DE COMPUTACION | \$ - | \$ 6.792.483,00 | \$ 6.792.483,00 | 0,00% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | \$ - | -\$ 4.542.063,00 | -\$ 4.542.063,00 | 0,00% |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | \$ 12.000.000,00 | \$ 32.835.647,00 | \$ 20.835.647,00 | 173,63% |
| TOTAL ACTIVO | \$ 25.402.000,00 | \$ 406.842.768,00 | \$ 381.440.768,00 | 1501,62% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 12. *Análisis de Tendencia Activos: Años 2015 -2016*

| DICOING S.A. | | | | |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | |
| BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
| CUENTAS | AÑO 2015 | AÑO 2016 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| DISPONIBLE | | | | |
| CAJA | \$ 13.399.642,00 | \$ 173.292.737,28 | \$ 159.893.095,28 | 1193,26% |
| BANCOS | \$ 121.152.046,00 | \$ 80.493.400,42 | -\$ 40.658.645,58 | -33,56% |
| | \$ 134.551.688,00 | \$ 253.786.137,70 | \$ 119.234.449,70 | 88,62% |
| DEUDORES | | | | |
| CLIENTES | \$ 167.818.330,00 | \$ 76.519.786,00 | -\$ 91.298.544,00 | -54,40% |
| ANTICIPOS Y AVANCES | \$ 26.628.600,00 | \$ 309.476.140,30 | \$ 282.847.540,30 | 1062,19% |
| RETENCION SOBRE CONTRATOS | \$ 45.008.503,00 | \$ 190.466.430,00 | \$ 145.457.927,00 | 323,18% |
| ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | \$ - | \$ 1.600.002,00 | \$ 1.600.002,00 | 0,00% |
| | \$ 239.455.433,00 | \$ 578.062.358,30 | \$ 338.606.925,30 | 141,41% |
| INVENTARIO | | | | |
| | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 374.007.121,00 | \$ 831.848.496,00 | \$ 457.841.375,00 | 122,42% |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | |
| PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | | | |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | \$ 29.334.790,00 | \$ 59.105.610,00 | \$ 29.770.820,00 | 101,49% |
| EQUIPO DE OFICINA | \$ 1.250.437,00 | \$ 19.052.710,00 | \$ 17.802.273,00 | 1423,68% |
| EQUIPO DE COMPUTACION | \$ 6.792.483,00 | \$ 7.130.400,00 | \$ 337.917,00 | 4,97% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -\$ 4.542.063,00 | -\$ 11.806.684,00 | -\$ 7.264.621,00 | 159,94% |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | \$ 32.835.647,00 | \$ 73.482.036,00 | \$ 40.646.389,00 | 123,79% |
| TOTAL ACTIVO | \$ 406.842.768,00 | \$ 905.330.532,00 | \$ 498.487.764,00 | 122,53% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 13. *Análisis de Tendencia Activos: Años 2016 -2017*

| DICOING S.A. | | | | |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | |
| BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
| CUENTAS | AÑO 2016 | AÑO 2017 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | |
| DISPONIBLE | | | | |
| CAJA | \$ 173.292.737,28 | \$ - | -\$ 173.292.737,28 | -100,00% |
| BANCOS | \$ 80.493.400,42 | \$ 267.118.978,74 | \$ 186.625.578,32 | 231,85% |
| | \$ 253.786.137,70 | \$ 267.118.978,74 | \$ 13.332.841,04 | 5,25% |
| DEUDORES | | | | |
| CLIENTES | \$ 76.519.786,00 | \$ 72.480.490,00 | -\$ 4.039.296,00 | -5,28% |
| ANTICIPOS Y AVANCES | \$ 309.476.140,30 | \$ 281.649.365,90 | -\$ 27.826.774,40 | -8,99% |
| RETENCION SOBRE CONTRATOS | \$ 190.466.430,00 | \$ 119.266.645,00 | -\$ 71.199.785,00 | -37,38% |
| ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | \$ 1.600.002,00 | \$ 15.080.000,00 | \$ 13.479.998,00 | 842,50% |
| | \$ 578.062.358,30 | \$ 488.476.500,90 | -\$ 89.585.857,40 | -15,50% |
| INVENTARIO | | | | |
| | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | \$ 831.848.496,00 | \$ 755.595.479,64 | -\$ 76.253.016,36 | -9,17% |

| ACTIVO NO CORRIENTE | | | | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------------------|-----------|-----------------------|------------|----------------------|---------------|
| PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | | | | | | |
| MAQUINARIA Y EQUIPO | \$ | 59.105.610,00 | \$ | 66.126.610,00 | \$ | 7.021.000,00 | 11,88% |
| EQUIPO DE OFICINA | \$ | 19.052.710,00 | \$ | 19.390.627,00 | \$ | 337.917,00 | 1,77% |
| EQUIPO DE COMPUTACION | \$ | 7.130.400,00 | \$ | 6.792.483,00 | -\$ | 337.917,00 | -4,74% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -\$ | 11.806.684,00 | -\$ | 21.084.553,00 | -\$ | 9.277.869,00 | 78,58% |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | \$ | 73.482.036,00 | \$ | 71.225.167,00 | -\$ | 2.256.869,00 | -3,07% |
| TOTAL ACTIVO | \$ | 905.330.532,00 | \$ | 826.820.646,64 | -\$ | 78.509.885,36 | -8,67% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Se evidencia que los activos de la compañía crecieron en el periodo (2014 -2015) \$ 381 millones con una variación porcentual de 1501,62%; en el periodo (2015 -2016) se presentó un crecimiento de \$ 498 millones con una variación porcentual de 122,53% y en el periodo (2016 – 2017) se presentó un decrecimiento de \$ 78 millones con una variación porcentual de -8,67%; esto indica que la compañía presento una excelente gestión administrativa entre los años 2015 y 2016, pero para el año 2017 el comportamiento de los activos en general han tenido una tendencia a la baja, lo cual se puede ser influenciado por cambios en las condiciones de ventas de la compañía y deficiente toma de decisiones en la gestión de los recursos.

1.2.2. Pasivos

Tabla 14. *Análisis de Tendencia Pasivos: Años 2014 -2015*

| DICOING S.A. | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|--------------------------|--------------------------|--------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | | |
| BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | | |
| CUENTAS | AÑO 2014 | AÑO 2015 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO | |
| PASIVO | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | |
| PROVEEDORES | | | | | |
| NACIONALES | \$ | - | \$ 250.560,00 | \$ 250.560,00 | 0,00% |
| | \$ | - | \$ 250.560,00 | \$ 250.560,00 | 0,00% |
| CUENTAS POR PAGAR | | | | | |
| COSTOS Y GASTOS POR PAGAR | \$ | - | \$ 122.605.892,00 | \$ 122.605.892,00 | 0,00% |
| RETENCION EN LA FUENTE | \$ | - | \$ 17.657.847,00 | \$ 17.657.847,00 | 0,00% |
| IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO | \$ | - | \$ 23.472,00 | \$ 23.472,00 | 0,00% |
| RETENCION DE INDUSTRIA Y COMERCIO | \$ | - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| RETENCION Y APORTES DE NOMINA | \$ | - | \$ 6.762.186,00 | \$ 6.762.186,00 | 0,00% |
| ACREEDORES VARIOS | \$ | - | \$ 7.232.266,00 | \$ 7.232.266,00 | 0,00% |
| | \$ | - | \$ 154.281.663,00 | \$ 154.281.663,00 | 0,00% |
| IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS | | | | | |
| DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS | \$ | - | \$ 2.860.000,00 | \$ 2.860.000,00 | 0,00% |

| | | | | | |
|--------------------------------------|----|---|-------------------|-------------------|-------|
| IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS POR PAGAR | \$ | - | \$ 7.577.000,00 | \$ 7.577.000,00 | 0,00% |
| INDUSTRIA Y COMERCIO | \$ | - | \$ 5.381.000,00 | \$ 5.381.000,00 | 0,00% |
| | \$ | - | \$ 15.818.000,00 | \$ 15.818.000,00 | 0,00% |
| OBLIGACIONES LABORALES | | | | | |
| SUELDOS | \$ | - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| CESANTIAS CONSOLIDADAS | \$ | - | \$ 29.771.682,00 | \$ 29.771.682,00 | 0,00% |
| INTERESES CESANTIAS CONSOLIDADAS | \$ | - | \$ 3.574.272,00 | \$ 3.574.272,00 | 0,00% |
| VACACIONES CONSOLIDADAS | \$ | - | \$ 13.385.420,00 | \$ 13.385.420,00 | 0,00% |
| PRIMA DE SERVICIOS | \$ | - | \$ 29.771.683,00 | \$ 29.771.683,00 | 0,00% |
| | \$ | - | \$ 76.503.057,00 | \$ 76.503.057,00 | 0,00% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ | - | \$ 246.853.280,00 | \$ 246.853.280,00 | 0,00% |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | | | | | |
| BANCOS NACIONALES | \$ | - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| | \$ | - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| OTROS PASIVOS | | | | | |
| ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS | \$ | - | \$ 38.057.750,00 | \$ 38.057.750,00 | 0,00% |
| DIVERSOS | \$ | - | \$ 14.000.000,00 | \$ 14.000.000,00 | 0,00% |
| | \$ | - | \$ 52.057.750,00 | \$ 52.057.750,00 | 0,00% |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | \$ | - | \$ 52.057.750,00 | \$ 52.057.750,00 | 0,00% |
| TOTAL PASIVO | \$ | - | \$ 298.911.030,00 | \$ 298.911.030,00 | 0,00% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 15. Análisis de Tendencia Pasivos: Años 2015 -2016

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Cuentas | AÑO 2015 | AÑO 2016 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO |
| PASIVO | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| PROVEEDORES | | | | |
| NACIONALES | \$ 250.560,00 | \$ - | -\$ 250.560,00 | -100,00% |
| | \$ 250.560,00 | \$ - | -\$ 250.560,00 | -100,00% |
| Cuentas por pagar | | | | |
| COSTOS Y GASTOS POR PAGAR | \$ 122.605.892,00 | \$ 393.073.778,00 | \$ 270.467.886,00 | 220,60% |
| RETENCION EN LA FUENTE | \$ 17.657.847,00 | \$ 17.168.320,00 | -\$ 489.527,00 | -2,77% |
| IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO | \$ 23.472,00 | \$ 90.151,00 | \$ 66.679,00 | 284,08% |
| RETENCION DE INDUSTRIA Y COMERCIO | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| RETENCION Y APORTES DE NOMINA | \$ 6.762.186,00 | \$ - | -\$ 6.762.186,00 | -100,00% |
| ACREEDORES VARIOS | \$ 7.232.266,00 | \$ - | -\$ 7.232.266,00 | -100,00% |
| | \$ 154.281.663,00 | \$ 410.332.249,00 | \$ 256.050.586,00 | 165,96% |
| IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS | | | | |
| DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS | \$ 2.860.000,00 | \$ 2.044.000,00 | -\$ 816.000,00 | -28,53% |
| IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS POR PAGAR | \$ 7.577.000,00 | \$ 3.120.000,00 | -\$ 4.457.000,00 | -58,82% |
| INDUSTRIA Y COMERCIO | \$ 5.381.000,00 | \$ 116.000,00 | -\$ 5.265.000,00 | -97,84% |
| | \$ 15.818.000,00 | \$ 5.280.000,00 | -\$ 10.538.000,00 | -66,62% |
| OBLIGACIONES LABORALES | | | | |
| SUELDOS | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| CESANTIAS CONSOLIDADAS | \$ 29.771.682,00 | \$ 16.563.150,00 | -\$ 13.208.532,00 | -44,37% |
| INTERESES CESANTIAS CONSOLIDADAS | \$ 3.574.272,00 | \$ 1.577.171,00 | -\$ 1.997.101,00 | -55,87% |
| VACACIONES CONSOLIDADAS | \$ 13.385.420,00 | \$ 8.397.688,00 | -\$ 4.987.732,00 | -37,26% |
| PRIMA DE SERVICIOS | \$ 29.771.683,00 | \$ 6.555.260,00 | -\$ 23.216.423,00 | -77,98% |
| | \$ 76.503.057,00 | \$ 33.093.269,00 | -\$ 43.409.788,00 | -56,74% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ 246.853.280,00 | \$ 448.705.518,00 | \$ 201.852.238,00 | 81,77% |

| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | | | |
|----------------------------------|----|-----------------------|----|-----------------------|----|-----------------------|----------------|
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | | | | | | | |
| BANCOS NACIONALES | \$ | - | \$ | - | \$ | - | 0,00% |
| | \$ | - | \$ | - | \$ | - | 0,00% |
| OTROS PASIVOS | | | | | | | |
| ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS | \$ | 38.057.750,00 | \$ | 213.957.750,00 | \$ | 175.900.000,00 | 462,19% |
| DIVERSOS | \$ | 14.000.000,00 | \$ | 14.000.000,00 | \$ | - | 0,00% |
| | \$ | 52.057.750,00 | \$ | 227.957.750,00 | \$ | 175.900.000,00 | 337,89% |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | \$ | 52.057.750,00 | \$ | 227.957.750,00 | \$ | 175.900.000,00 | 337,89% |
| TOTAL PASIVO | \$ | 298.911.030,00 | \$ | 676.663.268,00 | \$ | 377.752.238,00 | 126,38% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 16. *Análisis de Tendencia Pasivos: Años 2016 -2017*

| DICOING S.A. | | | | | | | |
|--|----------|-----------------------|----------------|-----------------------|-----|-----------------------|----------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | | | | |
| BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | | | | |
| CUENTAS | AÑO 2016 | AÑO 2017 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO | | | |
| PASIVO | | | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | | | |
| PROVEEDORES | | | | | | | |
| NACIONALES | \$ | - | \$ | - | \$ | - | 0,00% |
| | \$ | - | \$ | - | \$ | - | 0,00% |
| CUENTAS POR PAGAR | | | | | | | |
| COSTOS Y GASTOS POR PAGAR | \$ | 393.073.778,00 | \$ | 363.860.103,88 | -\$ | 29.213.674,12 | -7,43% |
| RETENCION EN LA FUENTE | \$ | 17.168.320,00 | \$ | 21.848.000,00 | \$ | 4.679.680,00 | 27,26% |
| IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO | \$ | 90.151,00 | \$ | - | -\$ | 90.151,00 | -100,00% |
| RETENCION DE INDUSTRIA Y COMERCIO | \$ | - | \$ | 1.923.000,00 | \$ | 1.923.000,00 | 0,00% |
| RETENCION Y APORTES DE NOMINA | \$ | - | \$ | - | -\$ | - | 0,00% |
| ACREEDORES VARIOS | \$ | - | \$ | - | -\$ | - | 0,00% |
| | \$ | 410.332.249,00 | \$ | 387.631.103,88 | -\$ | 22.701.145,12 | -5,53% |
| IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS | | | | | | | |
| DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS | \$ | 2.044.000,00 | \$ | - | -\$ | 2.044.000,00 | -100,00% |
| IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS POR PAGAR | \$ | 3.120.000,00 | \$ | 3.079.000,00 | -\$ | 41.000,00 | -1,31% |
| INDUSTRIA Y COMERCIO | \$ | 116.000,00 | \$ | - | -\$ | 116.000,00 | -100,00% |
| | \$ | 5.280.000,00 | \$ | 3.079.000,00 | -\$ | 2.201.000,00 | -41,69% |
| OBLIGACIONES LABORALES | | | | | | | |
| SUELDOS | \$ | - | \$ | 5.726.222,00 | \$ | 5.726.222,00 | 0,00% |
| CESANTIAS CONSOLIDADAS | \$ | 16.563.150,00 | \$ | 30.632.366,00 | \$ | 14.069.216,00 | 84,94% |
| INTERESES CESANTIAS CONSOLIDADAS | \$ | 1.577.171,00 | \$ | 892.343,00 | -\$ | 684.828,00 | -43,42% |
| VACACIONES CONSOLIDADAS | \$ | 8.397.688,00 | \$ | 7.439.077,00 | -\$ | 958.611,00 | -11,42% |
| PRIMA DE SERVICIOS | \$ | 6.555.260,00 | \$ | 550.139,00 | -\$ | 6.005.121,00 | -91,61% |
| | \$ | 33.093.269,00 | \$ | 45.240.147,00 | \$ | 12.146.878,00 | 36,70% |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | \$ | 448.705.518,00 | \$ | 435.950.250,88 | -\$ | 12.755.267,12 | -2,84% |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | | | | |
| OBLIGACIONES FINANCIERAS | | | | | | | |
| BANCOS NACIONALES | \$ | - | \$ | 70.050.841,38 | \$ | 70.050.841,38 | 0,00% |
| | \$ | - | \$ | 70.050.841,38 | \$ | 70.050.841,38 | 0,00% |
| OTROS PASIVOS | | | | | | | |
| ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS | \$ | 213.957.750,00 | \$ | 69.000.000,00 | -\$ | 144.957.750,00 | -67,75% |
| DIVERSOS | \$ | 14.000.000,00 | \$ | - | -\$ | 14.000.000,00 | -100,00% |
| | \$ | 227.957.750,00 | \$ | 69.000.000,00 | -\$ | 158.957.750,00 | -69,73% |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | \$ | 227.957.750,00 | \$ | 139.050.841,38 | -\$ | 88.906.908,62 | -39,00% |
| TOTAL PASIVO | \$ | 676.663.268,00 | \$ | 575.001.092,26 | -\$ | 101.662.175,74 | -15,02% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Se evidencia que los pasivos de la compañía en el periodo (2014 - 2015) no presentaron variación alguna debido a que en el año 2014 fecha en la cual se fundó la empresa no se financió con obligaciones de corto y largo plazo; en el periodo (2015 - 2016) se presentó un crecimiento de \$ 377 millones con una variación porcentual de 126,38% y en el periodo (2016 – 2017) se presentó un decrecimiento de \$ 101 millones con una variación porcentual de -15,02%; esto indica que para el periodo (2015 - 2016) la compañía presentó un comportamiento normal y empezó a emplear prácticas de financiación de corto y largo plazo para la operación y para el periodo (2016 – 2017) realizó un buen manejo de las políticas de financiamiento para darle sostenibilidad a la empresa.

1.2.3. Patrimonio

Tabla 17. *Análisis de Tendencia Patrimonio: Años 2014 -2015*

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|-------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| CUENTAS | AÑO 2014 | AÑO 2015 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL SOCIAL | \$ 30.000.000,00 | \$ 30.000.000,00 | \$ - | 0,00% |
| RESERVA LEGAL OBLIGATORIA | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | -\$ 4.598.000,00 | \$ 89.393.657,00 | \$ 93.991.657,00 | -2044,19% |
| UTILIDADES ACUMULADAS | \$ - | -\$ 11.461.919,00 | -\$ 11.461.919,00 | 0,00% |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 25.402.000,00 | \$ 107.931.738,00 | \$ 82.529.738,00 | 324,89% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 18. *Análisis de Tendencia Patrimonio: Años 2015 -2016*

| DICOING S.A. NIT 900.619.890-1 BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
| CUENTAS | AÑO 2015 | AÑO 2016 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL SOCIAL | \$ 30.000.000,00 | \$ 30.000.000,00 | \$ - | 0,00% |
| RESERVA LEGAL OBLIGATORIA | \$ - | \$ 8.939.366,00 | \$ 8.939.366,00 | 0,00% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | \$ 89.393.657,00 | \$ 120.735.526,00 | \$ 31.341.869,00 | 35,06% |
| UTILIDADES ACUMULADAS | -\$ 11.461.919,00 | \$ 68.992.372,00 | \$ 80.454.291,00 | -701,93% |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 107.931.738,00 | \$ 228.667.264,00 | \$ 120.735.526,00 | 111,86% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 19. *Análisis de Tendencia Patrimonio: Años 2016 -2017*

| DICOING S.A. | | | | |
|--|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | |
| BALANCE GENERALES CONSOLIDADOS AÑO 2014 - 2017 | | | | |
| CUENTAS | AÑO 2016 | AÑO 2017 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO |
| PATRIMONIO | | | | |
| CAPITAL SOCIAL | \$ 30.000.000,00 | \$ 30.000.000,00 | \$ - | 0,00% |
| RESERVA LEGAL OBLIGATORIA | \$ 8.939.366,00 | \$ 20.874.737,00 | \$ 11.935.371,00 | 133,51% |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | \$ 120.735.526,00 | \$ 24.534.104,38 | -\$ 96.201.421,62 | -79,68% |
| UTILIDADES ACUMULADAS | \$ 68.992.372,00 | \$ 176.410.713,00 | \$ 107.418.341,00 | 155,70% |
| TOTAL PATRIMONIO | \$ 228.667.264,00 | \$ 251.819.554,38 | \$ 23.152.290,38 | 10,12% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Se evidencia que el patrimonio de la compañía en el periodo (2014 - 2015) presentó un crecimiento de \$ 82 millones con una variación porcentual de 324,89%; en el periodo (2015 - 2016) se presentó un crecimiento de \$ 120 millones con una variación porcentual de 111,86% y en el periodo (2016 - 2017) se presentó un crecimiento de \$ 23 millones con una variación porcentual de 10,12%; esto indica que aunque la tendencia del patrimonio en pesos es variable, maneja variaciones porcentuales positivas que indican que la compañía ha realizado una buena gestión administrativa en cuanto al manejo del capital social.

1.2.4. Estado de Resultados

Tabla 20. *Análisis de Tendencia Estado de Resultados: Años 2014 -2015*

| DICOING S.A.S | | | | |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS | | | | |
| ANÁLISIS DE TENDENCIA ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS 2014 - 2015 | | | | |
| DETALLE | AÑO 2014 | AÑO 2015 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | \$ 67.095.000 | \$ 1.566.856.246 | \$ 1.499.761.246 | 2235,28% |
| | \$ 67.095.000 | \$ 1.566.856.246 | \$ 1.499.761.246 | 2235,28% |
| COSTOS DE VENTAS | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | \$ 70.193.000 | \$ 1.381.021.854 | \$ 1.310.828.854 | 1867,46% |
| | \$ 70.193.000 | \$ 1.381.021.854 | \$ 1.310.828.854 | 1867,46% |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | -\$ 3.098.000 | \$ 185.834.392 | \$ 188.932.392 | 6098,53% |
| GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | | | | |
| GASTOS DE PERSONAL | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% |
| HONORARIOS | \$ - | \$ - | \$ - | 0,00% |

| | | | | | | | |
|---|------------|------------------|----|--------------------|----|--------------------|-----------------|
| IMPUESTOS | \$ | - | \$ | 19.646.550 | \$ | 19.646.550 | 0,00% |
| ARRENDAMIENTOS | \$ | - | \$ | 764.741 | \$ | 764.741 | 0,00% |
| SEGUROS | \$ | - | \$ | - | \$ | - | 0,00% |
| SERVICIOS | \$ | - | \$ | 148.000 | \$ | 148.000 | 0,00% |
| GASTOS LEGALES | \$ | - | \$ | 3.147.000 | \$ | 3.147.000 | 0,00% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ | - | \$ | 9.022.000 | \$ | 9.022.000 | 0,00% |
| DEPRECIACION | \$ | - | \$ | 4.542.063 | \$ | 4.542.063 | 0,00% |
| DIVERSOS | \$ | 1.500.000 | \$ | 4.339.315 | \$ | 2.839.315 | 189,29% |
| | \$ | 1.500.000 | \$ | 41.609.669 | \$ | 40.109.669 | 2673,98% |
| UTILIDAD OPERACIONAL | -\$ | 4.598.000 | \$ | 144.224.723 | \$ | 148.822.723 | 3236,68% |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | | | | |
| FINANCIEROS | \$ | - | \$ | 6.889.125 | \$ | 6.889.125 | 0,00% |
| EXTRAORDINARIOS | \$ | - | \$ | - | \$ | - | 0,00% |
| DIVERSOS | \$ | - | \$ | 425.941 | \$ | 425.941 | 0,00% |
| | \$ | - | \$ | 7.315.066 | \$ | 7.315.066 | 0,00% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | -\$ | 4.598.000 | \$ | 136.909.657 | \$ | 141.507.657 | 3077,59% |
| IMPUESTO DE RENTA | \$ | - | \$ | 34.938.000 | \$ | 34.938.000 | 0,00% |
| IMPUESTO A LA RENTA PARA LA EQUIDAD CREE | \$ | - | \$ | 12.578.000 | \$ | 12.578.000 | 0,00% |
| UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS | -\$ | 4.598.000 | \$ | 89.393.657 | \$ | 93.991.657 | 2044,19% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 21. *Análisis de Tendencia Estado de Resultados: Años 2015 -2016*

| DICOING S.A.S NIT 900.619.890-1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS ANALISIS DE TENDENCIA ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS 2014 - 2017 | | | | | | | |
|---|----|----------------------|----|----------------------|-----|----------------------|----------------|
| DETALLE | | AÑO 2015 | | AÑO 2016 | | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | \$ | 1.566.856.246 | \$ | 2.947.239.708 | \$ | 1.380.383.462 | 88,10% |
| | \$ | 1.566.856.246 | \$ | 2.947.239.708 | \$ | 1.380.383.462 | 88,10% |
| COSTOS DE VENTAS | | | | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | \$ | 1.381.021.854 | \$ | 2.595.783.698 | \$ | 1.214.761.844 | 87,96% |
| | \$ | 1.381.021.854 | \$ | 2.595.783.698 | \$ | 1.214.761.844 | 87,96% |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | \$ | 185.834.392 | \$ | 351.456.010 | \$ | 165.621.618 | 89,12% |
| GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | | | | | | | |
| GASTOS DE PERSONAL | \$ | - | \$ | 34.365.214 | \$ | 34.365.214 | 0,00% |
| HONORARIOS | \$ | - | \$ | 674.157 | \$ | 674.157 | 0,00% |
| IMPUESTOS | \$ | 19.646.550 | \$ | 22.417.123 | \$ | 2.770.573 | 14,10% |
| ARRENDAMIENTOS | \$ | 764.741 | \$ | 11.349.828 | \$ | 10.585.087 | 1384,14% |
| SEGUROS | \$ | - | \$ | 3.769.325 | \$ | 3.769.325 | 0,00% |
| SERVICIOS | \$ | 148.000 | \$ | 9.354.966 | \$ | 9.206.966 | 6220,92% |
| GASTOS LEGALES | \$ | 3.147.000 | \$ | 1.509.116 | -\$ | 1.637.884 | -52,05% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ | 9.022.000 | \$ | - | -\$ | 9.022.000 | -100,00% |
| DEPRECIACION | \$ | 4.542.063 | \$ | 7.264.621 | \$ | 2.722.558 | 59,94% |
| DIVERSOS | \$ | 4.339.315 | \$ | 31.166.918 | \$ | 26.827.603 | 618,25% |
| | \$ | 41.609.669 | \$ | 121.871.268 | \$ | 80.261.599 | 192,89% |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$ | 144.224.723 | \$ | 229.584.742 | \$ | 85.360.019 | 59,19% |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | | | | |
| FINANCIEROS | \$ | 6.889.125 | \$ | 19.110.939 | \$ | 12.221.814 | 177,41% |

| | | | | | | | |
|---|----|--------------------|----|--------------------|----|-------------------|----------------|
| EXTRAORDINARIOS | \$ | - | \$ | 374.385 | \$ | 374.385 | 0,00% |
| DIVERSOS | \$ | 425.941 | \$ | 13.884.892 | \$ | 13.458.951 | 3159,82% |
| | \$ | 7.315.066 | \$ | 33.370.216 | \$ | 26.055.150 | 356,18% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$ | 136.909.657 | \$ | 196.214.526 | \$ | 59.304.869 | 43,32% |
| IMPUESTO DE RENTA | \$ | 34.938.000 | \$ | 55.499.000 | \$ | 20.561.000 | 58,85% |
| IMPUESTO A LA RENTA PARA LA EQUIDAD CREE | \$ | 12.578.000 | \$ | 19.980.000 | \$ | 7.402.000 | 58,85% |
| UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS | \$ | 89.393.657 | \$ | 120.735.526 | \$ | 31.341.869 | 35,06% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 22. *Análisis de Tendencia Estado de Resultados: Años 2016 -2017*

| DICOING S.A.S NIT 900.619.890-1 ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS ANALISIS DE TENDENCIA ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS 2014 - 2017 | | | | | |
|---|----|----------------------|----------|----------------------|---|
| DETALLE | | AÑO 2016 | AÑO 2017 | VALOR ABSOLUTO | VALOR RELATIVO |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | \$ | 2.947.239.708 | \$ | 1.819.966.078 | -\$ 1.127.273.630 -38,25% |
| | \$ | 2.947.239.708 | \$ | 1.819.966.078 | -\$ 1.127.273.630 -38,25% |
| COSTOS DE VENTAS | | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | \$ | 2.595.783.698 | \$ | 1.616.572.620 | -\$ 979.211.078 -37,72% |
| | \$ | 2.595.783.698 | \$ | 1.616.572.620 | -\$ 979.211.078 -37,72% |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | \$ | 351.456.010 | \$ | 203.393.458 | -\$ 148.062.552 -42,13% |
| GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | | | | | |
| GASTOS DE PERSONAL | \$ | 34.365.214 | \$ | 42.134.215 | \$ 7.769.001 22,61% |
| HONORARIOS | \$ | 674.157 | \$ | 15.700.000 | \$ 15.025.843 2228,83% |
| IMPUESTOS | \$ | 22.417.123 | \$ | 12.814.076 | -\$ 9.603.047 -42,84% |
| ARRENDAMIENTOS | \$ | 11.349.828 | \$ | 4.000.000 | -\$ 7.349.828 -64,76% |
| SEGUROS | \$ | 3.769.325 | \$ | - | -\$ 3.769.325 -100,00% |
| SERVICIOS | \$ | 9.354.966 | \$ | 6.008.716 | -\$ 3.346.250 -35,77% |
| GASTOS LEGALES | \$ | 1.509.116 | \$ | 1.134.900 | -\$ 374.216 -24,80% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | \$ | - | \$ | - | \$ - 0,00% |
| DEPRECIACION | \$ | 7.264.621 | \$ | 9.277.869 | \$ 2.013.248 27,71% |
| DIVERSOS | \$ | 31.166.918 | \$ | 6.873.573 | -\$ 24.293.345 -77,95% |
| | \$ | 121.871.268 | \$ | 97.943.349 | -\$ 23.927.919 -19,63% |
| UTILIDAD OPERACIONAL | \$ | 229.584.742 | \$ | 105.450.109 | -\$ 124.134.633 -54,07% |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | | |
| FINANCIEROS | \$ | 19.110.939 | \$ | 37.142.668 | \$ 18.031.729 94,35% |
| EXTRAORDINARIOS | \$ | 374.385 | \$ | 2.441.581 | \$ 2.067.196 552,16% |
| DIVERSOS | \$ | 13.884.892 | \$ | 3.852.756 | -\$ 10.032.137 -72,25% |
| | \$ | 33.370.216 | \$ | 43.437.005 | \$ 10.066.789 30,17% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | \$ | 196.214.526 | \$ | 62.013.104 | -\$ 134.201.422 -68,40% |
| IMPUESTO DE RENTA | \$ | 55.499.000 | \$ | 37.479.000 | -\$ 18.020.000 -32,47% |
| IMPUESTO A LA RENTA PARA LA EQUIDAD CREE | \$ | 19.980.000 | \$ | - | -\$ 19.980.000 -100,00% |
| UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS | \$ | 120.735.526 | \$ | 24.534.104 | -\$ 96.201.422 -79,68% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

De acuerdo al análisis de tendencia realizado para el estado de resultados de la compañía DICOING .S.A.S se evidencia:

Ingresos Operacionales: el crecimiento en ventas en el periodo 2014 – 2015 fue muy alto generando un incremento de \$ 1.500 millones con una variación porcentual de 2235,28%, en el periodo 2015 – 2016 el incremento fue de \$ 1.380 millones con una variación porcentual de 88,10%, la cual es baja con respecto al periodo anterior pero mantiene crecimiento positivo basado en que en el periodo anterior la compañía se creó y no presentó una facturación considerable; en el periodo 2016 – 2017 se presentó un decrecimiento de \$ 1.120 millones con una variación porcentual de -38,25% lo cual indica que la compañía dejó de facturar posiblemente a que no consiguió nuevos negocios o contratos.

Costos de Ventas: el crecimiento en costos para el periodo 2014 – 2015 fue muy alto generando un incremento de \$ 1.300 millones con una variación porcentual de 1867,46%, en el periodo 2015 – 2016 el incremento fue de \$ 1.200 millones con una variación porcentual de 87,96%; en el periodo 2016 – 2017 se presentó un decrecimiento de \$ 979 millones con una variación porcentual de -37,72% lo cual indica que los costos se redujeron debido a la disminución en los ingresos operacionales.

Utilidad Operacional: el crecimiento de la utilidad operacional en el periodo 2014 – 2015 fue muy alto generando un incremento de \$ 148 millones con una variación porcentual de 3236,68%, en el periodo 2015 – 2016 el incremento fue de \$ 85 millones con una variación porcentual de 59,19%, la cual es baja con respecto al periodo anterior pero mantiene crecimiento positivo basado en que en el periodo anterior la compañía se creó y no presentaba gastos considerables; en el periodo 2016 – 2017 se presentó un decrecimiento de \$ 124 millones con una variación porcentual de -54,07% lo cual indica que la disminución en los ingresos operacionales afectan directamente los demás resultados de la operación.

Utilidad Después de Impuestos: el crecimiento de la utilidad después de impuestos en el periodo 2014 – 2015 fue alto generando un incremento de \$ 93 millones con una variación

porcentual de 2044,19%, en el periodo 2015 – 2016 el incremento fue de \$ 31 millones con una variación porcentual de 35,06%, la cual es baja con respecto al periodo anterior pero mantiene crecimiento positivo basado en que en el periodo anterior la compañía se creó y no presento gastos no operacionales; en el periodo 2016 – 2017 se presentó un decrecimiento de \$ 96 millones con una variación porcentual de -79,08% lo cual indica que la empresa aumento sus gastos no operacionales para el último periodo en un 30,17% que comparado con la disminución en los ingresos operacionales están afectando directamente las utilidades netas de la compañía para el futuro de sus operaciones.

2. Indicadores de Valor Operacional de Dicoing S.A.S

A partir de los estados financieros de la empresa, se calcula los indicadores financieros basados en la combinación de dos o más grupos de cuentas tomadas de los estados financieros (balance general y estado de resultados), con el fin de obtener un resultado que permita la toma de decisiones sobre el desarrollo, actividad o comportamiento de las finanzas de la empresa sobre los cuales se tomaran acciones correctivas o preventivas dependiendo el caso.

2.1. Indicadores de Liquidez:

Estos indicadores evalúan la capacidad que tiene la empresa para responder por sus obligaciones de corto plazo conforme se van venciendo, y a partir de ellos se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de la compañía.

Tabla 23. Indicadores de Liquidez: Años 2014 -2017

| DICOING S.A.S | | | | |
|--------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| INDICADORES | AÑO 2014 | AÑO 2015 | AÑO 2016 | AÑO 2017 |
| RAZON CORRIENTE | 0 | 1,52 | 1,85 | 1,73 |
| CAPITAL DE TRABAJO | \$13.402.000,00 | \$127.153.841,00 | \$383.142.978,00 | \$319.645.228,76 |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

El respectivo análisis de estos indicadores podemos apreciar que la Dicoing S.A.S ha mantenido indicadores de liquidez positivos, mostrando así su capacidad de generar activos corrientes especialmente en anticipos y avances para el año 2016, en el cual la razón corriente fue 1,85 debido a la disminución de pasivos corrientes especialmente las de obligaciones laborales y la no generación de endeudamiento con entidades financieras, y para el año 2017 tuvo una leve disminución este indicador debido al aumento en la provisión de obligaciones laborales.

De igual forma la empresa ha mantenido en los últimos cuatro años un promedio simple de 1.28 veces activos corrientes que respaldan sus pasivos corrientes lo cual permite inferir el buen grado de liquidez de la empresa resaltando la capacidad que mantuvo durante el primer año de financiarse con recursos del patrimonio, de igual forma podemos apreciar como esta empresa ha incrementado su capital de trabajo año a año presentando su punto máximo de \$383.142.978 en el año 2016 garantizando de esta manera la capacidad de responder con su pasivos a corto plazo, de igual forma se evidencia la capacidad de potencializar las ventas con base en las inversiones en activos fijos teniendo su pico en el año 2015 con un 47,71 demostrando de esta manera la buena liquidez mantenida.

2.2 Indicadores de Actividad

Estos indicadores miden la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa.

Tabla 24. *Indicadores de Actividad: Años 2014 -2017*

| DICOING S.A.S | | | | |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| INDICADORES | AÑO 2014 | AÑO 2015 | AÑO 2016 | AÑO 2017 |
| ROTACION DE CARTERA | 40,21 | 12,91 | 7,21 | 3,41 |
| PERIODO PROMEDIO DE COBRO | 18,15 | 28,28 | 50,62 | 106,95 |
| ROTACION DE ACTIVOS OPERACIONALES | 2,64 | 5,75 | 4,52 | 3,25 |
| ROTACION DE ACTIVO FIJO NETO | 5,59 | 47,72 | 40,11 | 25,55 |
| ROTACION DE ACTIVOS TOTALES | 2,64 | 3,85 | 3,26 | 2,20 |
| ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO | 5,01 | 12,32 | 7,69 | 5,69 |
| ROTACION DEL PATRIMONIO LIQUIDO | 2,64 | 14,52 | 12,89 | 7,23 |

Con relación al indicador de rotación de cartera la empresa DICOING S.A.S registro para el año 2014 un 40,21 veces en el año lo cual demuestra una muy buena rotación de la cartera ya que entre más alta sea, mejor habla de la empresa a diferencia del año 2017 en el cual su indicador nos arrojó un 3,41 veces marcando una elevada disminución perjudicando así la capacidad de contar con liquidez y capital de trabajo.

El indicador de “periodo promedio de cobro” observamos cuantos días promedio tarda la empresa en realizar los respectivos cobros a los clientes y apreciamos como para el año 2014 realizaba esta acción en 18,15 días lo cual le permitía tener mayor rotación de cartera, liquidez y capital de trabajo, sin embargo durante los tres años siguientes este indicador arrojó significativo incremento en los días requeridos para realizar esta actividad llegando en el año 2017 a emplear hasta 106,95 días lo cual afecta significativamente su liquidez, rotación de cartera y capital de trabajo.

Con relación al indicador “rotación de activos operacionales” podemos inferir que la empresa que para el año 2014 por cada peso \$1 invertido en los activos operacionales se

generaron ventas por \$2,64, y para los años posteriores se incrementó significativamente alcanzando su tope en el año 2015 con un 5,75.

Para el indicador de “Rotación de activos fijos netos” vemos como la empresa presento rotación de activos fijos netos de 5,59 veces para el año 2014 lo cual nos indica que en su rotación de activos fijos brutos genero \$5,59 en ventas para cada \$1 invertido en sus activos fijos y si el cociente de esta relación (ventas netas) se incrementa la razón será mejor y se reflejara en la productividad de los activos fijos como ocurrió en los tres años posteriores en los cuales alcanzo su tope en el año 2015 con un 47,75 y cerro el 2017 con un 25,55.

De igual forma el indicador de “Rotación de Capital de Trabajo” vemos como la empresa presento para el año 2014 un 5,01 lo que nos indica que se generaron ventas de 5,01 veces a lo contenido en su capital de trabajo neto, es un resultado muy bajo si detallamos la financiación corriente vemos que no hay dependencia con entidades financieras y con los proveedores, caso contrario al presentado para el año 2015 en el cual arrojó un 12,32 y disminuyendo significativamente en los años 2016 y 2017.

Por ultimo para el indicador de “Rotación del Patrimonio Líquido” el cual nos muestra el volumen de ventas generado a raíz de la inversión realizada por los accionistas vemos como para el año 2014 este indicador es un 2,64, lo cual nos indica que por cada \$1 invertido en el patrimonio por aportes o inversiones que corresponden a los accionistas se generaron ventas por \$2.64, pero si la idea es que por cada peso \$1 del patrimonio corresponda da un peso (\$1) en ventas se considera un indicador muy bueno ya que se incrementó en un 160% y para los años posteriores se incrementó de manera significativa alcanzando su pico en el año 2015 con un 14,52%.

2.3 Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento

Estos indicadores tienen por objeto medir en qué grado y forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa

Tabla 25. *Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento: Años 2014 -2017*

| DICOING S.A.S | | | | |
|---|----------|----------|----------|----------|
| INDICADORES | AÑO 2014 | AÑO 2015 | AÑO 2016 | AÑO 2017 |
| ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO | 0 | 0,83 | 0,66 | 0,76 |
| FINANCIACION A LARGO PLAZO | 100,00% | 39,32% | 50,44% | 47,27% |
| APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO | 0,00 | 2,29 | 1,96 | 1,73 |
| APALANCAMIENTO TOTAL | 0,00 | 2,77 | 2,96 | 2,28 |
| RAZON DE CAPACIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES FINANCIEROS | 0,00% | 0,44% | 0,65% | 2,04% |
| RAZON DE COBERTURA DE LOS INTERESES FINANCIEROS | 0,00 | 20,94 | 12,01 | 2,84 |
| RAZON DE DEUDA | 0,00% | 73,47% | 74,74% | 69,54% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Para el indicador de endeudamiento a corto y a largo plazo se mantiene en positivo en los cuatro años presentando su pico a corto plazo en el año 2015 con un 82,5% y su punto bajo en el año 2016 con un 66,31% al disminuir las obligaciones laborales. La mayor parte de los pasivos generados por la empresa son a corto plazo y con estos resultados se está garantizando contar con el capital para dar respuesta a estas obligaciones.

La empresa Dicoing S.A.S en el año 2014 no requirió financiación a largo plazo para la generación de los activos, contrario al año 2015 que tuvo un indicador de financiamiento a largo plazo de 0.39 por concepto de anticipos y avances recibidos.

La empresa del total de su patrimonio puede disponer para el 2016 de 2.95 pesos por cada peso adeudado. En el primer año el indicador de apalancamiento es cero al no contarse con pasivos, pero se evidencia progresivamente el aumento de patrimonio, en vista de la decisión de la administración de no distribuir utilidades y así generar mayor grado de apalancamiento especialmente en los años 2015 y 2016.

La razón de la deuda de la empresa Dicoing S.A.S para el año 2016 es de 0.74 indicando así que los activos están siendo financiados por deudas especialmente por el incremento de la cuenta de costos y gastos por pagar, pero que la entidad para el año 2017 logra disminuir esta razón en 0.05 ya que en este año disminuyo tanto deudores en el activo como costos y gastos por pagar.

2.4 Indicadores de Rentabilidad

Estos indicadores miden la eficiencia a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión; se emplean para controlar los costos y gastos en que se debe incurrir y así convertir las ventas en ganancias o utilidades.

Tabla 26. *Indicadores de Rentabilidad: Años 2014 -2017*

| DICOING S.A.S | | | | |
|------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| INDICADORES | AÑO 2014 | AÑO 2015 | AÑO 2016 | AÑO 2017 |
| MARGEN DE UTILIDAD BRUTA | -4,62% | 11,86% | 11,92% | 11,18% |
| MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL | -6,85% | 9,20% | 7,79% | 5,79% |
| MARGEN DE UTILIDAD NETA | -6,85% | 5,71% | 4,10% | 1,35% |
| MARGEN EBITDA | -6,85% | 8,30% | 6,01% | 1,37% |
| RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL (ROA) | -18,10% | 21,97% | 13,34% | 2,97% |
| RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO (ROE) | -18,10% | 82,82% | 52,80% | 9,74% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

La empresa cuenta con un margen de utilidad superior al 11% a partir del año 2015, esto debido a que en el primer año 2014 sus ingresos fueron menores al costo de venta generando una pérdida operacional manteniendo este indicador en un -4,62%; para el año 2015 el margen bruto de utilidad supero el 11,86% debido a un aumento del 2235% de los ingresos percibidos y un aumento en los costos operacionales de 1867% en relación al año inmediatamente anterior.

Con relación a el indicador Margen de Utilidad Neta se presentó para el año 2014 un -6,86 debido a que las utilidades después de impuestos fueron significativamente inferiores a ingresos operacionales a diferencia de los resultados obtenidos en los años 2015, 2016 y 2017 ya que para estos años se dio un indicador positivo en 5,71% 4,10% y 1,35% respectivamente esto debido a que las utilidades netas después de impuestos arrojaron valores positivos y no se presentó una marcada diferencia con los ingresos operacionales, sin embargo es de resaltar que para el año 2015 se presentó su punto más alto en este indicador con un 5,71% debido a un aumento en la utilidad bruta y un nivel bajo de gastos operacionales (\$41.609.669). Para el año 2016 el indicador tuvo una disminución con un 4,10% debido a un aumento en la utilidad bruta y a diferencia del año anterior se dio un nivel alto de gastos operacionales (\$121.871.268), especialmente en gastos diversos con \$31.000.000 aproximadamente; y para el año 2017 este indicador presento su nivel más bajo con un 1.35% debido a que disminuyo la utilidad bruta en ventas con relación al año anterior y aumento en los gastos no operacionales

Con relación al indicador de Margen EBITDA se evidencia que para el año 2014 arrojó un -6.85 debido a una utilidad operacional negativa y para los años posteriores presenta incremento principalmente en el año 2015 con un 8,30% y cerrando en 2017 con un 1,37%

El indicador de Rendimiento del Activos Total (ROA) demuestra que para el año 2014 arrojó un valor de -18,10 debido a que se presentó pérdida en el ejercicio, para el año 2015 se presentó un roa de 21,97% ya que para este año se obtuvo utilidad después de impuestos mayor y se generaron así mismo activos especialmente en la cuenta “deudores” y para los años posteriores este indicador disminuyo significativamente alcanzando un 2,97 en el año 2017 debido a la disminución de utilidad después de impuestos pasando de \$120.135.526. en el año 2016 a 24.534.104 en el año 2017 presentando una disminución del 80%.

El indicador del Rendimiento del Patrimonio (ROE), podemos evidenciar un incremento constante del patrimonio que se ha visto afectado con la disminución de utilidad después de impuestos, por ello el indicador se ha visto especialmente disminuido en el año 2017 como mencionamos anteriormente, el aumento del patrimonio se da especialmente en los años 2016 y 2017 al tener acumulación de utilidades pese a que la utilidad después de impuestos disminuyó significativamente.

2.5 Estructura de Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

“La estructura de costo de capital está compuesta por las deudas financieras a largo plazo, acciones preferentes y capital contable común que busca maximizar el precio de sus acciones a través de una estructura óptima de capital y de por sí el flujo de financiamiento para lograr metas, objetivos y proyectos de la compañía”. (Sequeda, 2014, p.27).

Tabla 27. Estructura de Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC): Años 2014 - 2015

| CONCEPTO | AÑO 2014 | PONDERACION | Kd/Ke | WACC | AÑO 2015 | PONDERACION | Kd/Ke | WACC |
|---------------------------|------------|-------------|--------|--------|-------------|-------------|-------|-------|
| TOTAL PASIVO | - | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 298.911.030 | 73,47% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL PATRIMONIO | 25.402.000 | 100,00% | 10,10% | 10,10% | 107.931.738 | 26,53% | 9,90% | 2,63% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 25.402.000 | 100,00% | | 10,10% | 406.842.768 | 100,00% | | 2,63% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Tabla 28. Estructura de Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC): Años 2016 - 2017

| CONCEPTO | AÑO 2016 | PONDERACION | Kd/Ke | WACC | AÑO 2017 | PONDERACION | Kd/Ke | WACC |
|---------------------------|-------------|-------------|--------|-------|-------------|-------------|--------|--------|
| TOTAL PASIVO | 676.663.268 | 74,74% | 0,00% | 0,00% | 575.001.092 | 69,54% | 12,86% | 8,95% |
| TOTAL PATRIMONIO | 228.667.264 | 25,26% | 15,70% | 3,97% | 251.819.554 | 30,46% | 9,22% | 2,81% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 905.330.532 | 100,00% | | 3,97% | 826.820.647 | 100,00% | | 11,75% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Se evidencia que los rendimientos esperados para la inversión entre los años 2014 – 2017 para la compañía Dicoing S.A.S. a través del análisis del WACC son muy variables; en el año 2014 tiene un comportamiento del 10,10% soportado en el porcentaje esperado por los socios ya que en ese año inicia actividades la compañía y la estructura está conformada en el 100%

por el patrimonio; en el año 2015 el WACC de Dicoing S.A.S es de 2,63% lo cual indica que a pesar de contar con pasivos en la estructura de capital no interfieren en el cálculo está en función del patrimonio al igual que para el año 2016 donde el comportamiento es similar, esto permite bajar la perspectiva de la tasa de oportunidad para inversionistas en esos 2 años; para el año 2017 mejora la tasa de oportunidad con un 11,75% y se evidencia que para ese año la compañía maneja pasivos de tipo financiero que permiten interactuar junto con el patrimonio en el cálculo del WACC, haciendo que su tasa de oportunidad se incremente en un 296% con respecto al año 2016 donde el WACC es de un 3,97%.

2.6 Sistema de Valor Agregado (SVA)

Se define como el importe que queda una vez se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos. En otras palabras tiene en cuenta todos los factores que se emplean en el desarrollo de las actividades de la empresa, y una vez atendido los gastos es lo esperado por los accionistas.

Tabla 29. Resultados sistema de valor agregado (SVA): Años 2014 - 2017

| CONCEPTO | AÑO 2014 | AÑO 2015 | AÑO 2016 | AÑO 2017 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| UTILIDAD NETA | -\$ 4.598.000 | \$ 89.393.657 | \$ 120.735.526 | \$ 24.534.104 |
| (+) MAS GASTOS FINANCIEROS | \$ - | \$ 6.889.125 | \$ 19.110.939 | \$ 37.142.668 |
| (-) INGRESOS NO OPERACIONALES | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (+) MAS PERDIDAS NO OPERACIONALES | \$ 0 | \$ 425.941 | \$ 14.259.277 | \$ 6.294.337 |
| (=) U.A.I.D.I | -\$ 4.598.000 | \$ 96.708.723 | \$ 154.105.742 | \$ 67.971.109 |
| ACTIVOS TOTALES | \$ 25.402.000 | \$ 406.842.768 | \$ 905.330.532 | \$ 826.820.647 |
| CK | 10,10% | 2,63% | 3,97% | 11,75% |
| CALCULO EVA | -\$ 7.163.602 | \$ 86.023.481 | \$ 118.204.982 | -\$ 29.214.794 |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Se analiza que la empresa en su primer año de actividad (2014), la compañía no ha generado rentabilidad por encima del costo de los recursos empleados, lo cual se debe a que no se generó una utilidad neta; en el año 2015 se generó una creación de valor por un costo de \$ 86 millones y en el año 2016 por un costo de \$ 118 millones, lo cual evidencia que la compañía Dicoing S.A.S. género en estos 2 años una rentabilidad por encima del costo de los recursos

empleados para su actividad; en el año 2017 el comportamiento fue de destrucción de valor por un costo de -\$ 29 millones, lo cual se puede apreciar que la gestión financiera de la compañía fue deficiente a pesar de contar con una utilidad neta de \$ 24 millones.

3. Proyección Financiera de Dicoing S.A.S

Teniendo en cuenta la estructura financiera de Dicoing S.A.S, se determina la acción de emitir una proyección sobre lo que es probable que ocurra en los próximos 5 años (2018 - 2022), basados en la identificación de debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas de la empresa y una estructura acorde a la base del negocio de la empresa, mediante la implementación de una contabilidad analítica y del diseño de los estados financieros considerando un cierto grado de incertidumbre.

3.1 Matriz DOFA

Se emite una matriz de debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas de la empresa Dicoing S.A.S., como punto de partida para la emisión de metas y políticas para su proyección.

Tabla 30. DOFA

| | FORTALEZAS | DEBILIDADES |
|----------------------|--|---|
| OPORTUNIDADES | <ul style="list-style-type: none"> ➤ Satisfacción del cliente al ejecutar cada una de las obras en los tiempos establecidos ➤ Crecimiento constante del patrimonio, lo cual potencializa la generación de activos. | <ul style="list-style-type: none"> ➤ Ausencia de políticas financieras, ventas, cartera entre otras lo cual lleva a que la toma de decisiones se rija únicamente a conceptos de la gerencia. ➤ Ausencia de estados financieros proyectados lo que evita realizar estrategias a mediano y largo plazo. |

| | | |
|-----------------|---|--|
| AMENAZAS | <ul style="list-style-type: none"> ➤ Amplia competencia en el sector por parte de empresas con mayor musculo financiero. ➤ Tendencia de las entidades gubernamentales a exigir mayores requisitos a empresas de este tipo para poder participar en procesos licitatorios. ➤ Inestabilidad cambiaria que podría incrementar los costos operacionales de la empresa. | <ul style="list-style-type: none"> ➤ No se cuenta con un estudio detallado de las empresas del sector lo cual genera desconocimiento del mercado en el cual se desempeña la empresa. ➤ Los estados financieros arrojan tendencia a la disminución de utilidades lo cual puede influir en la posibilidad de realizar una capitalización por parte de entidades financieras. |
|-----------------|---|--|

Fuente: Autores, trabajo de grado Diagnóstico y proyección financiera Dicoing s.a.s

3.2 Políticas financieras

En base al diagnóstico anteriormente realizado para la empresa DICOING S.A.S. se determinó establecer políticas financieras que le permitan a la compañía aumentar su grado de liquidez, su capital de trabajo y la creación de valor de sus activos, enfocadas a mantener flujo de caja para sus operaciones y a partir del aumento de sus ventas, ya que la empresa no cuenta con ingreso fijo por la venta de un producto determinado, debido a que su función principal se basa en ofrecer los servicios de construcción a partir de la ejecución de contratos de tipo privado como públicos, por lo cual para su desarrollo financiero se debería aplicar:

- Mantener un equilibrio de relación entre los ingresos operacionales y los costos de ventas que sea igual o menor al 88% en la estructura financiera, ya que se comprobó que en años anteriores dio resultados positivos en las operaciones.
- Crear una base de datos para las diferentes actividades que puede ejecutar la compañía a partir de los históricos de los contratos realizados, con el fin que al cotizar con las diferentes entidades mantenga un equilibrio económico razonable en el momento de realizar los presupuestos para la ejecución de los contratos.

- Para el diferente personal operativo encargado de ejecutar los trabajos en los contratos conseguidos y los cuales son el resultado del total de los costos de ventas, establecer unos salarios base para cada tipo de cargo; ayudantes, oficiales y maestro los cuales si es necesario incrementar o rotar el recurso no afecte el presupuesto inicial de obra.
- Mantener la eficiencia de los gastos administrativos, los cuales en lo posible mantener constantes y evitar su incremento innecesario, ya que están afectando directamente la rentabilidad de la compañía, lo cual se ha evidenciado en el análisis de los estados financieros de los años anteriores.
- El plazo máximo de periodo de cobro debe ser de 30 días una vez radicada la factura, para mejorar el flujo de efectivo de la compañía y así evitar endeudamiento con entidades financieras para poder cubrir sus respectivas obligaciones.
- Se deben efectuar inversiones financieras con los excedentes de caja que quedan una vez se ejecutan los diferentes contratos, para generar otros ingresos que no dependan directamente de la operación de la compañía.
- Mantener constante monitoreo de los canales de comunicación de las entidades públicas como privadas que permitan mantener información actualizada sobre las posibles oportunidades de ventas; de eso depende que la compañía pueda participar en nuevas líneas de negocio que permitan generar ingresos constantes durante estos años y no depender únicamente de los ingresos generados por los contratos ejecutados en estructura verticales.
- Se debe establecer una estructura financiera definida para la financiación de la compañía que integre pasivos con terceros y patrimonio, ya que se evidencio que la tasa de oportunidad para el inversionista aumento en el año 2017, manejando esta combinación aumenta el WACC y se genera una mejor perspectiva para el ingreso de nuevos inversionistas.

- Cada uno de los contratos conseguidos se debe analizar bajo todas las políticas anteriormente enunciadas, para garantizar la utilidad de cada contrato y así evitar que se destruya valor en la compañía.

3.3 Situación financiera para los años 2018 - 2022

Para proyectar la situación financiera de la empresa Dicoing S.A.S. entre los años 2018 – 2022, se contempló el manejo de las variables más sensibles:

Tabla 31. *Indicadores Macroeconómicos*

| Indicadores Macroeconómicos | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2020 | AÑO 2021 | AÑO 2022 |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PIB | 2,5 % | 3,2 % | 3,6 % | 3,4 % | 3,4 % |
| CRECIMIENTO DE LA INFLACION | 3,4 % | 3,9 % | 3,65 % | 3,35% | 3,00 % |

Fuente: Grupo Bancolombia

3.3.1 Estado de resultado proyectado

Con el fin de realizar la proyección de Estados Financieros para la empresa Dicoing. S.A.S, se tomaron las variables sensibles del mercado financiero las cuales afectan a la empresa, en la revisión de indicadores las variables macroeconómicas son escasas, ya que el sector de la construcción para Pymes no nos muestra mucha información publicada.

Así las cosas, las variables macroeconómicas utilizadas son las variaciones proyectadas del IPC a 5 años periodo (2018 – 2022) del grupo Bancolombia la cual representa a las empresas más grandes e influyentes en el país con un serio recorrido en el cálculo de proyecciones macroeconómicas en Colombia.

Con relación a las proyecciones realizadas para los años 2018 2022 se realizó un análisis a la importancia que evidencia el costo de ventas en la entidad, dado que su composición equivale en promedio de los años 2015 a 2017 del 88% respecto de las ventas totales de la empresa, lo cual indica que los costos necesarios para realizar la actividad de ventas de la

Empresa se encuentra ligada de una manera directa y estrecha al volumen de ventas, por lo tanto se decidió proyectar el estado de resultado aplicándole este factor al costo de ventas, adicionándole el factor de IPC a 5 años, obteniendo el costos de ventas para los siguientes años. Así las cosas, se determinó el valor de las ventas que este costo de ventas produce. Para las proyecciones realizadas de los años 2018 – 2022 se utilizó el crecimiento o decrecimiento de IPC (proyección publicada por Bancolombia).

Tabla 32. Estado de Resultados proyectado: Años 2018 - 2022

| DICOING S.A.S | | | | | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO AÑOS 2018 – 2022 | | | | | |
| DETALLE | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2020 | AÑO 2021 | AÑO 2022 |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | 1,899,472,829 | 1,973,552,269 | 2,045,586,927 | 2,117,182,469 | 2,180,697,943 |
| TOTAL INGRESOS OPERACIONALES | 1,899,472,829 | 1,973,552,269 | 2,045,586,927 | 2,117,182,469 | 2,180,697,943 |
| COSTOS DE VENTAS | | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | 1,671,536,089 | 1,736,725,997 | 1,800,116,495 | 1,863,120,573 | 1,919,014,190 |
| TOTAL COSTOS OPERACIONALES | 1,671,536,089 | 1,736,725,997 | 1,800,116,495 | 1,863,120,573 | 1,919,014,190 |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | 227,936,739 | 236,826,272 | 245,470,431 | 254,061,896 | 261,683,753 |
| GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | | | | | |
| GASTOS DE PERSONAL | 43,566,778 | 45,265,883 | 46,918,087 | 48,560,220 | 50,017,027 |
| HONORARIOS | 8,000,000 | 7,000,000 | 6,000,000 | 4,000,000 | 12,000,000 |
| IMPUESTOS | 12,000,000 | 13,821,464 | 15,423,821 | 14,520,452 | 16,434,157 |
| ARRENDAMIENTOS | 4,136,000 | 4,297,304 | 4,454,156 | 4,610,051 | 4,748,353 |
| SEGUROS | 3,798,946 | 3,947,105 | 4,091,174 | 4,234,365 | 4,361,396 |
| SERVICIOS | 6,213,012 | 6,455,320 | 6,690,939 | 6,925,122 | 7,132,876 |
| GASTOS LEGALES | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 9,692,569 | - | 10,397,970 | | 10,709,909 |
| DEPRECIACION | 9,910,220 | 14,810,220 | 13,451,724 | 13,451,724 | 13,451,724 |
| DIVERSOS | 5,000,000 | 5,200,000 | 5,400,000 | 5,600,000 | 5,800,000 |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | 104,317,526 | 102,797,295 | 114,827,871 | 103,901,934 | 126,655,441 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 123,619,214 | 134,028,977 | 130,642,561 | 150,159,962 | 135,028,312 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | | |
| FINANCIEROS | 20,513,536 | 6,946,904 | 7,200,466 | 7,452,482 | 7,676,057 |
| EXTRAORDINARIOS | 4,000,000 | 3,000,000 | 4,500,000 | 4,000,000 | 4,500,000 |
| DIVERSOS | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 |
| TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES | 26,513,536 | 11,946,904 | 13,700,466 | 13,452,482 | 14,176,057 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 97,105,678 | 122,082,073 | 116,942,095 | 136,707,480 | 120,852,255 |
| IMPUESTO DE RENTA | 32,044,874 | 40,287,084 | 38,590,891 | 45,113,468 | 39,881,244 |
| UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS | 65,060,804 | 81,794,989 | 78,351,203 | 91,594,012 | 80,971,011 |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros 2014 - 2017 de DICOING S.A.S

Una vez se proyecta el estado de resultados para el periodo 2018 – 2022, evidenciamos inicialmente que las ventas crecieron en \$76.506.751 manteniendo esa proporción para los periodos 2019 a 2022; así como también los costos de ventas ya que aumentan de manera gradual, manteniendo así un margen de operación constante, lo que garantiza el cubrimiento de los gastos de operación, financieros e impuestos, maximizando año tras año las utilidades de la empresa, producto de ello la empresa mantiene un ritmo de utilidades positivas.

Tabla 33. Estado de Resultados proyectado, Análisis de Estructura: Años 2018 – 2022.

| DICOING S.A.S | | | | | | | | | | |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | | | | | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO ANALISIS DE ESTRUCTURA AÑOS 2018 – 2022 | | | | | | | | | | |
| DETALLE | AÑO 2018 | Análisis estructura | AÑO 2019 | Análisis estructura | AÑO 2020 | Análisis estructura | AÑO 2021 | Análisis estructura | AÑO 2022 | Análisis estructura |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | | | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | 1,899,472,829 | 100.0% | 1,973,552,269 | 100% | 2,045,586,927 | 100% | 2,117,182,469 | 100% | 2,180,697,943 | 100% |
| TOTAL INGRESOS OPERACIONALES | 1,899,472,829 | | 1,973,552,269 | | 2,045,586,927 | | 2,117,182,469 | | 2,180,697,943 | |
| COSTOS DE VENTAS | | | | | | | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | 1,671,536,089 | 88.0% | 1,736,725,997 | 88% | 1,800,116,495 | 88% | 1,863,120,573 | 88% | 1,919,014,190 | 88% |
| TOTAL COSTOS OPERACIONALES | 1,671,536,089 | | 1,736,725,997 | | 1,800,116,495 | | 1,863,120,573 | | 1,919,014,190 | |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | 227,936,739 | | 236,826,272 | | 245,470,431 | | 254,061,896 | | 261,683,753 | |
| GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | | | | | | | | | | |
| GASTOS DE PERSONAL | 43,566,778 | 2.3% | 45,265,883 | 2% | 46,918,087 | 2% | 48,560,220 | 2% | 50,017,027 | 2% |
| HONORARIOS | 8,000,000 | 0.4% | 7,000,000 | 0% | 6,000,000 | 0% | 4,000,000 | 0% | 12,000,000 | 1% |
| IMPUESTOS | 12,000,000 | 0.6% | 13,821,464 | 1% | 15,423,821 | 1% | 14,520,452 | 1% | 16,434,157 | 1% |
| ARRENDAMIENTOS | 4,136,000 | 0.2% | 4,297,304 | 0% | 4,454,156 | 0% | 4,610,051 | 0% | 4,748,353 | 0% |
| SEGUROS | 3,798,946 | 0.2% | 3,947,105 | 0% | 4,091,174 | 0% | 4,234,365 | 0% | 4,361,396 | 0% |
| SERVICIOS | 6,213,012 | 0.3% | 6,455,320 | 0% | 6,690,939 | 0% | 6,925,122 | 0% | 7,132,876 | 0% |
| GASTOS LEGALES | 2,000,000 | 0.1% | 2,000,000 | 0% | 2,000,000 | 0% | 2,000,000 | 0% | 2,000,000 | 0% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 9,692,569 | 0.5% | - | 0% | 10,397,970 | 1% | - | 0% | 10,709,909 | 0% |
| DEPRECIACION | 9,910,220 | 0.5% | 14,810,220 | 1% | 13,451,724 | 1% | 13,451,724 | 1% | 13,451,724 | 1% |
| DIVERSOS | 5,000,000 | 0.3% | 5,200,000 | 0% | 5,400,000 | 0% | 5,600,000 | 0% | 5,800,000 | 0% |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | 104,317,526 | 5.5% | 102,797,295 | 5% | 114,827,871 | 6% | 103,901,934 | 5% | 126,655,441 | 6% |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 123,619,214 | 6.5% | 134,028,977 | 7% | 130,642,561 | 6% | 150,159,962 | 7% | 135,028,312 | 6% |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | | | | | | | |
| FINANCIEROS | 20,513,536 | 1.1% | 6,946,904 | 0% | 7,200,466 | 0% | 7,452,482 | 0% | 7,676,057 | 0% |
| EXTRAORDINARIOS | 4,000,000 | 0.2% | 3,000,000 | 0% | 4,500,000 | 0% | 4,000,000 | 0% | 4,500,000 | 0% |
| DIVERSOS | 2,000,000 | 0.1% | 2,000,000 | 0% | 2,000,000 | 0% | 2,000,000 | 0% | 2,000,000 | 0% |
| TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES | 26,513,536 | 1.4% | 11,946,904 | 1% | 13,700,466 | 1% | 13,452,482 | 1% | 14,176,057 | 1% |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 97,105,678 | 5.1% | 122,082,073 | 6% | 116,942,095 | 6% | 136,707,480 | 6% | 120,852,255 | 6% |
| IMPUESTO DE RENTA | 32,044,874 | 1.7% | 40,287,084 | 2% | 38,590,891 | 2% | 45,113,468 | 2% | 39,881,244 | 2% |
| UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS | 65,060,804 | 3.4% | 81,794,989 | 4% | 78,351,203 | 4% | 91,594,012 | 4% | 80,971,011 | 4% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros proyectados 2018 - 2022 de DICOING S.A.S

Según las proyecciones realizadas se evidencia que en lo corrido de los años 2018 a 2022 presenta aumento constante en las ventas pasando en 2018 de \$1.899 millones a 2.181 millones al cierre del 2022, así como un costo de ventas en el año 2018 de \$1.672 millones a \$1.919 millones para el mismo periodo, por otro lado observamos que la entidad mantiene unas utilidades positivas lo cual evidencia una buena gestión de los recursos de la empresa.

3.3.2 Punto de Equilibrio y desviaciones en ventas

Tabla 34. Estado de Resultados proyectado Punto de Equilibrio: Años 2018 – 2022.

| DICOING S.A.S | | | | | |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | | |
| ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO PUNTO DE EQUILIBRIO AÑOS 2018 - 2022 | | | | | |
| DETALLE | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2020 | AÑO 2021 | AÑO 2022 |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | 1,051,180,861 | 907,147,019 | 1,024,080,161 | 923,022,092 | 1,125,035,334 |
| TOTAL INGRESOS OPERACIONALES | 1,051,180,861 | 907,147,019 | 1,024,080,161 | 923,022,092 | 1,125,035,334 |
| COSTOS DE VENTAS | | | | | |
| CONSTRUCCION DE OBRAS DE INGENIERIA CIVIL | 925,039,158 | 798,289,377 | 901,190,541 | 812,259,441 | 990,031,094 |
| TOTAL COSTOS OPERACIONALES | 925,039,158 | 798,289,377 | 901,190,541 | 812,259,441 | 990,031,094 |
| UTILIDAD BRUTA EN VENTAS | 126,141,703 | 108,857,642 | 122,889,619 | 110,762,651 | 135,004,240 |
| GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | | | | | |
| GASTOS DE PERSONAL | 43,566,778 | 45,265,883 | 46,918,087 | 48,560,220 | 50,017,027 |
| HONORARIOS | 8,000,000 | 7,000,000 | 6,000,000 | 4,000,000 | 12,000,000 |
| IMPUESTOS | 12,000,000 | 13,821,464 | 15,423,821 | 14,520,452 | 16,434,157 |
| ARRENDAMIENTOS | 4,136,000 | 4,297,304 | 4,454,156 | 4,610,051 | 4,748,353 |
| SEGUROS | 2,102,362 | 1,814,294 | 2,048,160 | 1,846,044 | 2,250,071 |
| SERVICIOS | 6,213,012 | 6,455,320 | 6,690,939 | 6,925,122 | 7,132,876 |
| GASTOS LEGALES | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 |
| MANTENIMIENTO Y REPARACIONES | 9,692,569 | - | 10,397,970 | - | 10,709,909 |
| DEPRECIACION | 9,910,220 | 14,810,220 | 13,451,724 | 13,451,724 | 13,451,724 |
| DIVERSOS | 5,000,000 | 5,200,000 | 5,400,000 | 5,600,000 | 5,800,000 |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | 102,620,942 | 100,664,485 | 112,784,857 | 101,513,613 | 124,544,116 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 23,520,762 | 8,193,158 | 10,104,762 | 9,249,038 | 10,460,124 |
| GASTOS NO OPERACIONALES | | | | | |
| FINANCIEROS | 17,520,762 | 3,193,158 | 3,604,762 | 3,249,038 | 3,960,124 |
| EXTRAORDINARIOS | 4,000,000 | 3,000,000 | 4,500,000 | 4,000,000 | 4,500,000 |
| DIVERSOS | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 | 2,000,000 |
| TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES | 23,520,762 | 8,193,158 | 10,104,762 | 9,249,038 | 10,460,124 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 0 | 0 | - | - | 0 |
| IMPUESTO DE RENTA | 0 | 0 | - | - | 0 |
| UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS | 0 | 0 | - | - | 0 |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros proyectados 2018 - 2022 de DICOING S.A.S

Parte del análisis dentro del funcionamiento de Dicoing S.A.S además de proporcionar el debido diagnóstico de la empresa, es la de establecer unas metas claras para la toma de decisiones, es así como se elaboró el estado de resultados con punto de equilibrio para los años proyectados, obteniendo así el valor de tope mínimo de ventas, con el fin de no incurrir en pérdidas, el cual será la hoja de ruta para que el administrador pueda guiarse y verificar la evolución de la empresa comparándola con la ejecución real.

Así las cosas, para el año 2018 se establecieron un tope mínimo de ventas por valor de \$1.051 millones con las cuales la entidad podrá cubrir sus costos, pagar sus gastos y cumplir con la parte impositiva establecida por el Gobierno Nacional. Para los años 2019, 2020, 2021 y 2022 el tope mínimo de ventas se determinó en \$907 millones, 1.024 millones, 923 millones y 1.125 respectivamente. Cifras a tener en cuenta en el transcurrir de su actividad económica, la cual debe ser analizada continuamente, prendiendo alarmas de no cumplirse las metas presentadas.

De acuerdo a la proyección el punto de equilibrio se tomó como base el costo de ventas representado en el 88% para determinar las ventas aplicando la variable IPC (Grupo Bancolombia, 2018)

Tabla 35. *Desviación en ventas: Años 2018 – 2022.*

| DETALLE | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2020 | AÑO 2021 | AÑO 2022 |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| VENTAS | | | | | |
| Punto de equilibrio | 1,051,180,861.39 | 907,147,019.48 | 1,024,080,160.74 | 923,022,091.59 | 1,125,035,334.33 |
| Ventas Proyectadas | 1,899,472,828.50 | 1,973,552,268.81 | 2,045,586,926.62 | 2,117,182,469.05 | 2,180,697,943.13 |
| Desviación en ventas | 848,291,967.10 | 1,066,405,249.00 | 1,021,506,766.00 | 1.194,160,377.00 | 1,055,662,609.00 |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros proyectados 2018 - 2022 de DICOING S.A.S

La comparación de las ventas proyectadas con las ventas en punto de equilibrio, nos muestra una desviación siempre positiva, generando para la empresa utilidades y las cuales pueden ser susceptibles de toma de decisiones como la de compra de activos o la de su distribución.

3.3.3 Flujo de caja libre operacional proyección: años 2018 - 2022

Tabla 36. Flujo de Caja Libre proyectado: Años 2018 – 2022.

| DICOING S.A.S | | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | | |
| FLUJO DE CAJA LIBRE OPERACIONAL AÑOS 2018 – 2022 | | | | | |
| DETALLE | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2020 | AÑO 2021 | AÑO 2022 |
| INGRESOS NETOS | 1,899,472,829 | 1,973,552,269 | 2,045,586,927 | 2,117,182,469 | 2,180,697,943 |
| COSTOS DE VENTAS | 1,671,536,089 | 1,736,725,997 | 1,800,116,495 | 1,863,120,573 | 1,919,014,190 |
| UTILIDA BRUTA | 227,936,739 | 236,826,272 | 245,470,431 | 254,061,896 | 261,683,753 |
| GASTOS OPERACIONALES | 94,407,305 | 87,987,075 | 101,376,147 | 90,450,210 | 113,203,717 |
| DEPRECIACIONES | 9,910,220 | 14,810,220 | 13,451,724 | 13,451,724 | 13,451,724 |
| TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION | 104,317,526 | 102,797,295 | 114,827,871 | 103,901,934 | 126,655,441 |
| UTILIDAD OPERACIONAL | 123,619,214 | 134,028,977 | 130,642,561 | 150,159,962 | 135,028,312 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES | - | - | - | - | - |
| OTROS GASTOS NO OPERACIONALES | 6,000,000 | 5,000,000 | 6,500,000 | 6,000,000 | 6,500,000 |
| GASTOS FINANCIEROS | 20,513,536 | 6,946,904 | 7,200,466 | 7,452,482 | 7,676,057 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 97,105,678 | 122,082,073 | 116,942,095 | 136,707,480 | 120,852,255 |
| IMPUESTOS | 32,044,874 | 40,287,084 | 38,590,891 | 45,113,468 | 39,881,244 |
| UTILIDAD NETA | 65,060,804 | 81,794,989 | 78,351,203 | 91,594,012 | 80,971,011 |
| UODI | 65,060,804 | 81,794,989 | 78,351,203 | 91,594,012 | 80,971,011 |
| (-) PAGO DEUDA FINANCIERA | 70,050,841 | - | - | - | - |
| (-)PAGO DEUDA SOCIOS | - | - | - | - | - |
| (+) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES | 9,910,220 | 14,810,220 | 13,451,724 | 13,451,724 | 13,451,724 |
| (-) INVERSION EN ACTIVOS | - | 44,002,019 | - | - | - |
| FCLO | 4,920,183 | 52,603,190 | 91,802,927 | 105,045,735 | 94,422,735 |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros proyectados 2018 - 2022 de DICOING S.A.S

Teniendo en consideración el flujo de caja libre proyectado, las ventas tienen tendencia al alza respecto del años 2019 respecto del 2018, incrementándose en un 3.9 % lo cual continua para los años 2020, 2021 y 2022.

Se observa que la deuda solicitada en el año 2017 a una entidad financiera fue totalmente cancelada en el año 2018 para la proyección se amortizo dentro del año 2018 reflejando así el pago de la deuda e intereses en el mencionado año, es importante precisar que para los años 2019 a 2022 y según las proyecciones obtenidas, no fue necesario incurrir en solicitud de créditos, solventándose así con recursos propios y las utilidades que genera la actividad desarrollada por la entidad.

Para el año 2019 se evidencia que se necesitara realizar la actualización de propiedad planta y equipo (equipo de construcción, equipo de oficina y computadores), dado su deterioro en la vida útil.

La proyección del flujo de caja, arroja una utilidad de \$4.9 millones para el año 2018, dado el pago total de la deuda financiera y para el año 2019 resulto en \$52.6 millones, aun cuando se realizó la adquisición de activos fijos. Así mismo para los años 2020, 2021 y 2022 el flujo de caja libre fue \$91.8 millones, 105 millones y 94.4 millones respectivamente, demostrando así la mejoría en el flujo de caja de la compañía.

3.3.4 Balance General proyectado.

Tabla 37. Balance General proyectado: Años 2018 – 2022.

| DICOING S.A. | | | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | | |
| BALANCE GENERAL PROYECTADO AÑO 2018 – 2022 | | | | | |
| DETALLE | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2020 | AÑO 2021 | AÑO 2022 |
| ACTIVO | | | | | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 683,071,544 | 682,813,899 | 795,273,470 | 910,201,150 | 1,021,002,642 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 61,314,947 | 90,504,726 | 77,053,003 | 63,601,279 | 50,149,555 |
| TOTAL ACTIVO | 744,386,490 | 773,318,625 | 872,326,473 | 973,802,429 | 1,071,152,198 |
| PASIVO | | | | | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 377,5406,132 | 374,643,278 | 395,299,922 | 405,181,866 | 421,560,624 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 50,000,000 | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 427,506,132 | 374,643,278 | 395,299,922 | 405,181,866 | 421,560,624 |
| PATRIMONIO | | | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 316,880,359 | 398,675,348 | 477,026,551 | 568,620,563 | 649,591,574 |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 744,386,490 | 773,318,625 | 872,326,473 | 973,802,429 | 1,071,152,198 |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros proyectados 2018 - 2022 de DICOING S.A.S

3.3.4.1 Balance general proyectado análisis de estructura

Tabla 38. Balance general proyección análisis de estructura: Años 2018 – 2022.

| DICOING S.A.S | | | | | | | | | | |
|---|-------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------|------------------------|-------------|------------------------|---------------|------------------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | | | | | | | |
| BALANCE GENERAL PROYECTADO - ANALISIS DE ESTRUCTURA AÑO 2018 - 2022 | | | | | | | | | | |
| DETALLE | AÑO 2018 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2019 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2020 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2021 | ANALISIS DE ESTRUCTURA | AÑO 2022 | ANALISIS DE ESTRUCTURA |
| ACTIVO | | | | | | | | | | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 683,071,544 | 91.76% | 682,813,899 | 88.30% | 795,273,470 | 91.17% | 910,201,150 | 93.47% | 1,021,002,642 | 95.32% |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 61,314,947 | 8.24% | 90,504,726 | 11.70% | 77,053,003 | 8.83% | 63,601,279 | 6.53% | 50,149,555 | 4.68% |

| | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|---------------|--------|
| TOTAL ACTIVO | 744,386,490 | 100.0% | 773,318,625 | 100.0% | 872,326,473 | 100.0% | 973,802,429 | 100.0% | 1,071,152,198 | 100% |
| PASIVO | | | | | | | | | | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 377,506,132 | 50.71% | 374,643,278 | 48.45% | 395,299,922 | 45.32% | 405,181,866 | 41.61% | 421,560,624 | 39.36% |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 50,000,000 | 6.72% | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% | - | 0.00% |
| TOTAL PASIVO | 427,506,132 | 57.4% | 374,643,278 | 48.4% | 395,299,922 | 45.3% | 405,181,866 | 41.6% | 421,560,624 | 39% |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 316,880,359 | 42.6% | 398,675,348 | 51.6% | 477,026,551 | 54.7% | 568,620,563 | 58.4% | 649,591,574 | 61% |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 744,386,490 | 100.0% | 773,318,625 | 100.0% | 872,326,473 | 100.0% | 973,802,429 | 100.0% | 1,071,152,198 | 100% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros proyectados 2018 - 2022 de DICOING S.A.S

Se evidencia que en el año 2018 el rubro más importante del activo se encuentra en el activo corriente cuya participación es del 91.76% dentro del total del activo y está representado en los anticipos y avances recibidos el cual para el 2018 se encontraba en un 38.28%, manteniendo su importancia dentro del activo para los años 2019, 2020, 2021 y 2022 de 38.28%, 35.17%, 32.61% y 30.54% considerando la importancia en que se pueden comenzar trabajos sin necesitar flujo de caja propio.

Así mismo se evidencia que dentro del activo corriente las cuentas bancarias han tenido un crecimiento importante dentro del activo ya que para el 2018 su representación en el activo es de 11.30 para el 2018 y para el cierre del año 2020, este porcentaje de participación se colocó alrededor del 29.23% lo que muestra mejor liquidez a través de los años proyectados.

Respecto de los pasivos la partida más representativa está en el rubro de las cuentas por pagar, ya que su participación esta por el 44.91% respecto del total de los pasivos para el 2018, manteniendo su importancia para los años 2019, 2020, 2021 y 2022 con un 44.92%, 41,27%, 38.26% y 35.83% respectivamente.

3.3.4.2 Balance general proyectado: análisis de tendencia

Tabla 39. Balance General proyectado Análisis de Tendencia: Años 2018 – 2022.

| DICOING S.A. | | | | | | | | | | |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| NIT 900.619.890-1 | | | | | | | | | | |
| BALANCE GENERAL PROYECTADO - ANALISIS DE TENDENCIA AÑO 2018 – 2022 | | | | | | | | | | |
| DETALLE | Análisis Tend. Absoluta (2017-2018) | Análisis Tend. Relativa (2017-2018) | Análisis Tend. Absoluta (2018-2019) | Análisis Tend. Relativa (2018-2019) | Análisis Tend. Absoluta (2019-2020) | Análisis Tend. Relativa (2019-2020) | Análisis Tend. Absoluta (2020-2021) | Análisis Tend. Relativa (2020-2021) | Análisis Tend. Absoluta (2021-2022) | Análisis Tend. Relativa (2021-2022) |
| ACTIVO | | | | | | | | | | |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | - | -9.60% | 257,645 | 0.04% | -112,459,571 | -16.47% | -114,927,680 | -14.45% | - | -12.17% |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 72,523,936 | -13.91% | -29,189,780 | -47.61% | 13,451,724 | 14.86% | 13,451,724 | 17.46% | 110,801,493 | 21.15% |
| TOTAL ACTIVO | 9,910,220 | -10.0% | -28,932,135 | -3.9% | -99,007,847 | -12.8% | -101,475,956 | -11.6% | 97,349,769 | -10.0% |
| PASIVO | | | | | | | | | | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | - | -13.41% | 2,862,854 | 0.76% | -20,656,644 | -5.51% | -9,881,944 | -2.50% | - | -4.04% |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 58,444,119 | -64.04% | 50,000,000 | 100.00% | - | 0.00% | - | 0.00% | 16,378,758 | 0.00% |
| TOTAL PASIVO | 89,050,841 | -77.4% | 52,862,854 | 100.8% | -20,656,644 | -5.5% | -9,881,944 | -2.5% | 16,378,758 | -4.0% |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| TOTAL PATRIMONIO | 147,494,961 | 25.8% | -81,794,989 | -25.8% | -78,351,203 | -19.7% | -91,594,012 | -19.2% | 80,971,011 | -14.2% |
| TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO | 65,060,804 | -10.0% | -28,932,135 | -3.9% | -99,007,847 | -12.8% | -101,475,956 | -11.6% | 97,349,769 | -10.0% |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros proyectados 2018 - 2022 de DICOING S.A.S

Respecto de los pasivos, la variación que más representativa dentro del 77.4%, obedece a los pasivos no corrientes con el -64.04% ya que en el año 2018 se dejó cancelada la deuda total pendiente por valor de \$70 millones cifra muy representativa en el análisis de tendencia para los diferentes años de proyección.

Por otro lado, en el rubro de activos no corrientes sufrió una gran variación en el año 2019 respecto del año 2018 del 47.61% ya que para el año 2019 se incluyó compra de propiedad planta y equipo debido a que se prevé que para ese tiempo muchos de los activos ya se encuentran en unas malas condiciones de uso.

3.3.5 Estructura de Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) proyectado.

Tabla 40. Estructura de Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) proyección: Años 2018 – 2019

| CONCEPTO | AÑO 2018 | PONDERACION | Kd/Ke | WACC | AÑO 2019 | PONDERACION | Kd/Ke | WACC |
|---------------------------|-------------|-------------|--------|--------|-------------|-------------|-------|-------|
| TOTAL PASIVO | 427,506,132 | 57% | 12.86% | 7.39% | 374,643,278 | 48% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL PATRIMONIO | 316,880,359 | 43% | 9.22% | 3.92% | 398,675,348 | 52% | 9.22% | 3.78% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 744,386,490 | 100% | | 11.31% | 773,318,625 | 100% | | 3.78% |

Fuente: Autores, trabajo de grado Diagnóstico y proyección financiera Dicoing s.a.s

Tabla 41. Estructura de Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) proyección: Años 2020 – 2021

| CONCEPTO | AÑO 2020 | PONDERACION | Kd/Ke | WACC | AÑO 2021 | PONDERACION | Kd/Ke | WACC |
|---------------------------|-------------|-------------|-------|-------|-------------|-------------|-------|-------|
| TOTAL PASIVO | 395,299,922 | 45% | 0.00% | 0.00% | 405,181,866 | 42% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL PATRIMONIO | 477,026,551 | 55% | 9.22% | 5.04% | 568,620,563 | 58% | 9.22% | 5.38% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 872,326,473 | 100% | | 5.04% | 973,802,429 | 100% | | 5.38% |

Fuente: Autores, trabajo de grado Diagnóstico y proyección financiera Dicoing s.a.s

Tabla 42. Estructura de Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) proyección: Años 2022

| CONCEPTO | AÑO 2022 | PONDERACION | Kd/Ke | WACC |
|---------------------------|---------------|-------------|-------|-------|
| TOTAL PASIVO | 421,560,624 | 39% | 0.00% | 0.00% |
| TOTAL PATRIMONIO | 649,591,574 | 61% | 9.22% | 5.59% |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 1,071,152,198 | 100% | | 5.59% |

Fuente: Autores, trabajo de grado Diagnóstico y proyección financiera Dicoing s.a.s

Podemos evidenciar que los rendimientos esperados para la inversión entre los años 2018 – 2022 para la compañía Dicoing S.A.S. a través del análisis del WACC son muy variables; en el año 2018 tiene un comportamiento del 11,31% ya que la empresa está terminando de cancelar un pasivo financiero representado en un préstamo bancario cuya tasa queda representada en un 19.20%; a partir de los años 2019 el comportamiento fue de 3.78%, 2020 5.04%, 2021 a 5.38% y 2022 a 5.59% lo anterior se explica ya que para los años 2019 a 2022 el componente de obligaciones financieras se mantienen en cero, lo que indica que la empresa para estos años no necesita de inversión financiera proveniente de los bancos, situación por la cual la tasa WACC permanece en esos porcentajes; de acuerdo a lo anterior este indicador se considera como la tasa mínima que se requiere de rentabilidad que debe arrojar el desarrollo del objeto social de la empresa.

3.3.6 Sistema de Valor Agregado (SVA) proyección 2018 a 2022

Producto de la proyección de los restos de resultados de la empresa Dicoing SAS, el presente cálculo del SVA es definido como el resultado de la operación una vez deducido de los

ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos. En otras palabras tiene en cuenta todos los factores que se emplean en el desarrollo de las actividades de la empresa, lo cual nos muestra un indicio de si la empresa crea valor a través del ciclo normal del negocio.

Tabla 43. *Resultados sistema de valor agregado (SVA): Años 2018 – 2022 proyección.*

| CONCEPTO | AÑO 2018 | AÑO 2019 | AÑO 2020 | AÑO 2021 | AÑO 2022 |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|----------------------|
| UTILIDAD NETA | 65,060,804 | 81,794,989 | 78,351,203 | 91,594,012 | 80,971,011 |
| (+) MAS GASTOS FINANCIEROS | 20,513,536 | 6,946,904 | 7,200,466 | 7,452,482 | 7,676,057 |
| (-) INGRESOS NO OPERACIONALES | - | - | - | - | - |
| (+) MAS PERDIDAS NO OPERACIONALES | 6,000,000 | 5,000,000 | 6,500,000 | 6,000,000 | 6,500,000 |
| (=) U.A.I.D.I | 91,574,340 | 93,741,893 | 92,051,669 | 105,046,494 | 95,147,068 |
| ACTIVOS TOTALES | 744,386,490 | 773,318,625 | 872,326,473 | 973,802,429 | 1,071,152,198 |
| CK | 0.1131 | 0.0378 | 0.0504 | 0.0538 | 0.0559 |
| CALCULO EVA | 7,363,582 | 64,525,524 | 48,069,821 | 52,619,678 | 35,254,725 |

Fuente: Datos tomados de los estados financieros proyectados 2018- 2028 de DICOING S.A.S

El solo cálculo de la Utilidad Neta no nos da unos indicios de que la empresa está generando valor, para averiguarlo se debe comparar con los activos utilizadas para generarla los cuales deben mostrar una rentabilidad, es por ello que en el presente calculo la compañía posterior al año 2018 donde ya no posee deudas con entidades bancarias muestra año a año unos niveles promedio de creación de valor ya que en el año 2018 nos dio como resultado el valor de \$ 7 millones y para los años 2019, 2020, 2021 y 2022 los resultados fueron mejores con unos valores de \$65 millones, 48 millones, 53 millones y 35 millones respectivamente.

Conclusiones

A través del análisis de estructura realizado a los estados financieros entre los años 2014 – 2017 para la empresa DICOING S.A.S, se puede concluir que su estructura financiera para el primer año está compuesta solo por activos y patrimonio, lo cual indica que los aportes iniciales para su funcionamiento fue a través de socios; a partir del segundo año de funcionamiento (2015), ya empieza a adoptar una estructura financiera normal de una compañía, en la cual maneja un endeudamiento con terceros mediante pasivos y disminuye el apalancamiento a través de los accionistas, la cual se ha mantenido constante hasta el año 2017. Con respecto al análisis de estructura efectuado al estado de resultados se concluye que el comportamiento porcentual del costo de ventas a partir del 2015 al 2017, ha sido constante en un 88% con respecto a los ingresos operacionales, los cuales han sido variables en estos años.

En el análisis de tendencia realizado a los estados financieros entre los años 2014 – 2017 para la empresa DICOING S.A.S, se puede concluir que a partir del segundo año de funcionamiento (2015), la empresa empieza su ejercicio económico con tendencia al alza con respecto al año 2014; del 2015 al 2016 siguen en aumento, mostrándose como el 2016 como el mejor año de operación de la compañía; hacia el 2017 inicia una tendencia a la baja en casi todas las cuentas representadas en el estado de resultados debido a que la compañía no cuenta con unas ventas fijas que permitan que los ingresos operacionales aumenten cada año, lo cual es inversamente proporcional con respecto a los costos de ventas los cuales si tienen un incremento anual estable.

La empresa DICOING S.A.S ha mantenido una liquidez en los años de análisis (2014 - 2017) superior a 1,50 debido al respaldo de sus pasivos corrientes con patrimonio, sin embargo, dicha liquidez no se ve reflejada en la rentabilidad del activo ya que este

presenta una disminución año a año hasta llegar a un 2,97% lo cual demuestra una pérdida en la capacidad de generar utilidad a los activos de la empresa; adicionalmente se evidencia que los indicadores de actividad que se refieren a rotación tienden a disminuir gradualmente a partir del segundo año (2015), mientras que el periodo de cobro de la empresa tiende a aumentar, lo cual no garantiza una buena gestión financiera de la compañía.

La empresa DICOING S.A.S. ha mantenido un constante incremento en sus costos de ventas lo cual ha mantenido una constante en utilidades brutas de ventas superior a un 11% en los últimos tres años, sin embargo, el incremento en sus gastos operacionales de administración y disminución en las ventas han impactado negativamente la utilidad después de impuestos llegando a un 1,35% en el año 2017.

Después de realizado el análisis del WACC de la empresa Dicoing SAS entre los años 2014 y 2017, se puede observar que este modelo permite definir la oferta que la empresa puede hacer a los posibles inversionistas para atraer un financiamiento, verificar si la tasa es atractiva respecto del rendimiento que estos pueden obtener en el mercado financiero o si es del caso realizar los ajustes pertinentes enmarcados en los objetivos de la empresa para alcanzar las metas en utilidades. En este caso Dicoing SAS, no podría competir contra la inversión del mercado, toda vez que los indicadores de mercado para el periodo de estudio evidencian que están por encima del indicador que Dicoing SAS emite, por ejemplo, para los años 2015-2016 el indicador WACC es de 2.63%, 3.97% respectivamente, mientras que este mismo indicador en el mercado se encuentra entre 9.90%, 15.70% respectivamente. Así las cosas, bajo estos parámetros el Inversionista por el simple hecho del costo de oportunidad se dirigiría al mercado a la inversión con el rendimiento más atractivo. Es importante resaltar que para el año 2017 el indicador de la empresa está por encima del mercado con un 11.75% mientras el mercado está por 9.22%

lo anterior teniendo en cuenta que para el 2017 aun solicitando endeudamiento financiero, disminuyo el total de los pasivos en un 15% y al mismo tiempo aumento su capital en un \$10%, ofreciendo así una tasa mayor que la del mercado. Dado lo anterior es pertinente que la Empresa, revise sus objetivos estratégicos con el fin de obtener una mezcla optima entre costo de capital y costo de deuda, con el fin de mantenerse en condiciones de competencia en el mercado.

Recomendaciones

De acuerdo a los resultados obtenidos en el análisis realizado a la empresa DICOING S.A.S realizaremos las siguientes recomendaciones:

- Debido a la ausencia de políticas financieras, de ventas y de cartera entre otras se recomienda implementar dichas políticas para de esta manera lograr tener información real que permita realizar una correcta toma de decisiones.
- La empresa en los últimos años redujo sus ingresos operacionales y presento un leve incremento en las obligaciones laborales, es por esto que se recomienda establecer una fuerte política en ventas y control en las obligaciones laborales para de esta manera aumentar sus ingresos operacionales de una manera constante y así aumentar las utilidades operacionales.
- Una vez establecidas las políticas financieras se recomienda aumentar el porcentaje de financiación con entidades financieras mediante la creación de pasivos corrientes ya que dicha financiación permitirá a la empresa aumentar su capital de trabajo a un menor costo.
- Es importante establecer cuál será el presupuesto de gasto y realizar constante monitoreo mes a mes evaluando cada una de sus desviaciones detectando así los gastos constantes para garantizar de esta manera contar con el presupuesto indicado y no incurrir en gastos innecesarios.

Bibliografía

Padilla Córdoba, Marcial. (2012). *Gestión Financiera*. Décimo segunda (12) edición. 428 pág. Bogotá: ECOE Editores

Toro Baena, Diego. (2010). *Análisis Financiero: Enfoque y Proyecciones*. Segunda (2) edición. 412 pág. Bogotá: ECOE Editores

Robles Roman, Carlos Luis (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*,. Red Tercer Milenio. Primera (1) Edición.134 pág.

Van Horne, James C. & Wachowicz, John, L. (2010). *Principios de administración financiera*. Pearson. Décimo tercera (13) edición. 746 pág.

Gitman, Lawrence J. & Zutter, Chad. J. (2012). *Principios de administración financiera*. Pearson. Décimo segunda (12) edición. 726 pág.

Brealey R., Myers S., Allen F., *Principios de finanzas corporativas*. 9ª Edición, Editorial Mc Graw Hill, 2010.

Alonso, J., & Berggrun, L. (2015). *Introducción al análisis de riesgo financiero*. Bogotá: ECOE Editores

Cuenca Hernández, Nelson David; Mayorga Serna, José Israel & Narvárez Mora, Edward Miguel. (2017). *Diagnostico Financiero franquicia BJI S.A.S Calle 53 Bogotá periodos 2015 – 2016*. Trabajo de Grado. Universidad Católica de Colombia. 36 pág.

Cervera Zabala, Carol Andrea; Barbosa Ávila, Claribel; Villamil Galeano, Yohan David & Leal Ortiz, Alejandro. (2017). *Planeación financiera para la empresa SWI S.A.S*. Trabajo de Grado. Universidad Católica de Colombia. 36 pág.

Castillo Burgos, Oscar Leonardo; Cortes Leal, María Alexandra & López Vargas, Cesar Augusto. (2017). *Planeación financiera y estratégica Mi Red S.A.S*. Trabajo de Grado. Universidad Católica de Colombia. 36 pág.

Medina Ortega, Cesar Augusto; Orozco Vera, Leonardo Arturo; Rodriguez Lobo, Naydid Sofía & Tafur Ospina, Mariet Dasselly. (2018). *Análisis y proyección financiera de Asoprado*. Trabajo de Grado. Universidad Católica de Colombia. 36 pág.