

APLICACIÓN DEL MODELO CAPM AL LABORATORIO CLÍNICO ESPECIALIZADO 1

CPL Y CÍA. LTDA. DE VILLAVICENCIO

NIDIA LISSET CLAVIJO PINEDA

HELENA MARÍA PARDO LÓPEZ

UNIVERSIDAD DE LOS LLANOS

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS

VILLAVICENCIO

2016

APLICACIÓN DEL MODELO CAPM AL LABORATORIO CLÍNICO ESPECIALIZADO 2

CPL Y CÍA. LTDA. DE VILLAVICENCIO

NIDIA LISSET CLAVIJO PINEDA

HELENA MARÍA PARDO LÓPEZ

Trabajo De Grado Para Optar Por El Título De Especialista En Finanzas

Dra. ROSA EMILIA FAJARDO CORTÉS

Dr. MARCOS EDILSON HERNÁNDEZ

Asesores

UNIVERSIDAD DE LOS LLANOS

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS

VILLAVICENCIO

2016

AUTORIDADES ACADÉMICAS

3

JAIRO IVÁN FRÍAS CARREÑO

Rector

DORIS CONSUELO PULIDO

Vicerrector Académico

JOSÉ MILTON PUERTO GAITÁN

Secretario General

RAFAEL OSPINA INFANTE

Decano Facultad de Ciencias Económicas

CARLOS LEONARDO RÍOS VIASUS

Director Escuela de Economía y Finanzas

JAVIER DÍAZ CASTRO

Centro de Investigación Facultad de Ciencias Económicas

MARCOS EDILSON HERNÁNDEZ

Director Programa

Nota de aceptación<sup>4</sup>

---

---

---

---

---

MARCOS EDILSON HERNANDEZ

Director Programa

---

CARLOS LEONARDO RÍOS VIASUS

Director Escuela de Economía y Finanzas

---

Jurado

---

Jurado

Agradezco a Dios por bendecirme cada día con el regalo de la vida para de este modo cumplir una vez más mis metas propuestas, a mi esposo Carlos Barrios y a mi hijo Jairo Andrés, quienes han sido mi motor de superación y esfuerzo para ser cada día una profesional intachable, a mi madre Ayde Pineda, por ser mi ejemplo de mujer a seguir, trabajadora e incansable y a la Universidad de los Llanos quien me proporcionó un grupo de excelentes profesionales que han aportado a lo largo de este proceso sapiencia y experiencias que me ayudarán a formar mi carrera profesional.

**Nidia Lisset Clavijo Pineda**

Doy gracias a Dios por mostrarme el camino a seguir, guiándome y cruzando en mi vida a los seres que han sido apoyo para culminar una meta más en mi carrera profesional como lo han sido mis padres, docentes, compañeros de estudio, compañeros de trabajo y mi compañera de trabajo de grado, especialmente a mi hija Angely Valeria, mi mayor motivación al despertar cada día para esforzarme y construir nuestro proyecto de vida.

**Helena María Pardo López**

## TABLA DE CONTENIDO

6

	<b>Pág.</b>
1. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA .....	14
1.1 ANTECEDENTES .....	14
1.2 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA.....	14
1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	15
1.4 JUSTIFICACIÓN .....	15
1.5 OBJETIVOS .....	17
1.5.1 Objetivo General.....	17
1.5.2 Objetivos Específicos.....	17
2. MARCO REFERENCIAL.....	18
2.1 MARCO TEÓRICO.....	18
2.1.1 La Maximización De La Teoría De Cartera. ....	20
2.1.2 La Aversión Al Riesgo .....	21
2.2 MARCO HISTÓRICO.....	25
2.2.1 Misión. ....	25
2.2.2 Visión.....	25
2.2.3 Valores. ....	26
2.3 MARCO CONCEPTUAL .....	31
2.3.1 Planeación.....	34
2.4 MARCO LEGAL.....	37

2.4.1 Renovación Habilitación 17 de Noviembre 2010.....	38
3. DISEÑO METODOLÓGICO.....	40
4. DESARROLLO DEL TRABAJO .....	41
4.1 ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL LABORATORIO CLÍNICO ESPECIALIZADO CPL Y CÍA. LTDA. PARA LOS AÑOS 2012, 2013 Y 2014.....	41
4.2 ANÁLISIS VERTICAL AL BALANCE GENERAL. AÑO 2014 .....	45
4.3 Análisis Horizontal Al Balance General. Años 2013-2012.....	51
4.5 ANÁLISIS VERTICAL AL ESTADO DE RESULTADOS. AÑO 2013 .....	60
4.6 ANÁLISIS VERTICAL AL ESTADO DE RESULTADOS. AÑO 2014 .....	62
4.7 ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE RESULTADOS. AÑOS 2014-2013.....	65
4.8 ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE RESULTADOS. AÑOS 2013-2012.....	69
4.9 INDICADORES FINANCIEROS .....	73
4.9.1 Liquidez .....	73
4.9.2 Endeudamiento .....	73
4.9.3 Eficiencia o Actividad .....	74
4.9.4 Rentabilidad .....	75
4.5 APLICACIÓN DEL MODELO DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS – CAPM. ....	76
4.6 APLICACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS WACC, EVA, EBITDA.....	78
WACC.....	78

4.7 EVA Y EBITDA.....	78
CONCLUSIONES .....	80
RECOMENDACIONES.....	83
BIBLIOGRAFÍA .....	84
CIBERGRAFÍA .....	84



	<b>Pág.</b>
Tabla 1. Análisis Vertical Al Balance General. Año 2013 .....	41
Tabla 2. Pasivo del Balance General 2013 .....	43
Tabla 3. Patrimonio del Balance General 2013 .....	44
Tabla 4. ACTIVO DEL BALANCE GENERAL 2014 .....	45
Tabla 5. Pasivo Del Balance General 2014 .....	47
Tabla 6. Patrimonio del Balance General 2014 .....	49
Tabla 7. Activo del Balance General. Análisis Horizontal 2013-2012.....	51
Tabla 8. Pasivo del Balance General. Análisis Horizontal 2013-2012.....	53
Tabla 9. Patrimonio del Balance General. Análisis Horizontal 2012-2013.....	54
Tabla 10. Activo del Balance General. Análisis Horizontal. Años 2014-2013 .....	55
Tabla 11. Pasivo del Balance General. Análisis Horizontal. Años 2014-2013. ....	57
Tabla 12. Patrimonio del Balance General. Análisis Horizontal. Años 2014-2013. ....	58
Tabla 13. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2013. ....	61
Tabla 14. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2014 .....	64
Tabla No. 15 Análisis Horizontal Estado De Resultados. ....	65
Tabla 16. Análisis Horizontal Estado De Resultados. ....	69
Tabla 17. Calculo del Modelo CAPM. ....	76
Tabla 18. Cálculo WACC .....	78
Tabla 19. Estado de Resultados Para Calcular EVA y EBITDA.....	78
Tabla 20. Cálculo del Valor Económico Agregado - EVA .....	79

Tabla 21. Cálculo del EBITDA ..... 19

## LISTA DE GRAFICAS

11

	<b>Pág.</b>
Grafica 1. Distribución de los Activos.....	42
Grafica 2. Distribución del Pasivo.....	44
Grafica 3. Distribución del Patrimonio.....	45
Grafica 4. Distribución del activo.....	47
Grafica 5. Distribución Del Pasivo.....	49
Grafica 6. Distribución del pasivo .....	49
Grafica 7. Distribución del Patrimonio.....	50
Grafica 8. Variación del activo años 2013-2012.....	52
Grafica 9. Variación del Pasivo Años 2013-2012.....	54
Grafica 10. Variación del Patrimonio Años 2013-2012.....	55
Grafica 11. Variación del Activo Años 2014-2013 .....	56
Grafica 12. Variación del Pasivo Años 2014-2013.....	58
Grafica 13. Variación del Patrimonio Años 2014-2013 .....	59
Grafica 14. Porcentaje de Participación Estado de Resultados. Año 2013.....	62
Grafica 15. Porcentaje de Participación Estado de Resultados. Año 2014.....	63
Grafica 16. Análisis Horizontal. Variación de los Ingresos. Estado de Resultados.....	66
Grafica 17. Análisis horizontal. Variación de los costos. Estado de resultados.....	66
Grafica 18. Análisis horizontal. Variación de los gastos. Estado de resultados.....	67
Grafica 19. Análisis horizontal. Variación de la utilidad. Estado de resultados.....	68

Grafica 20. Análisis horizontal. Variación de los ingresos. Estado de resultados.....	70
Grafica 21. Análisis horizontal. Variación de los costos. Estado de resultados. ....	70
Grafica 22. Análisis Horizontal. Variación de los Gastos. Estado de Resultados.....	71
Grafica 23. análisis horizontal. variación de la utilidad. estado de resultados. ....	72

**TABLA DE FIGURA**

13

**Pág.**

Figura 1. Organigrama Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda. .... 28

### **1.1 ANTECEDENTES**

En las empresa se hace necesario implementar un modelo de planeación financiera para optimizar sus recursos, integrando así de manera armónica los datos cuantitativos arrojados por los estados financieros (Balance, Estados de Resultados) traduciéndolos en datos cualitativos, para que de esta forma se conviertan en una herramienta para la toma de decisiones de la alta gerencia en la consecución de los objetivos organizacionales planteados.

El Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda., se encuentra ubicado en la ciudad de Villavicencio (Meta), es una institución de carácter privado que presta servicios de salud, en las áreas de laboratorio clínico de rutina y especializados.

Según los reportes presentados en sus estados financieros presentan obligaciones financieras que triplican el valor de los aportes de capital social suscrito y pagado, es por este motivo que se desea implementar el modelo de valoración de activos financieros –CAPM, para que los socios accionistas del Laboratorio evalúen los costos que en la actualidad les generan las obligaciones financieras adquiridas, tomen decisiones determinantes basadas en los resultados del presente trabajo, optimizando la utilización de los recursos existentes en el mercado, estimando el costo de sus operaciones y de este modo lograr mejorar la rentabilidad del negocio, brindando además seguridad a la alta gerencia al proveerles la información que les permita un mejor entendimiento financiero en cuanto se refiere a la operación del mismo.

### **1.2 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA.**

Durante los últimos tres años el Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda. ha venido reportando en su Balance General con corte a 31 de diciembre de los años 2012, 2013 y

2014 un incremento en la cuenta contable “obligaciones financieras” de corto y largo plazo, 15 siendo desconocido para los socios y la alta gerencia el verdadero costo que en la actualidad le acarrea a la compañía dichos dineros. De tal modo que no ha sido posible tomar las decisiones pertinentes con respecto a seguir con su actual sistema de apalancamiento financiero con las entidades bancarias del sector ó modificar su sistema financiero reinvertiendo mayor parte de sus utilidades anuales y de este modo generar valor agregado a la institución.

Basados en lo anteriormente expuesto en el presente trabajo se busca determinar la rentabilidad de los socios y determinar el costo del sistema de apalancamiento financiero que en la actualidad maneja la empresa.

### **1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.**

De acuerdo a la problemática anterior se formula, el siguiente interrogante de investigación:

¿La aplicación del modelo CAPM al Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda, de Villavicencio, contribuirá a la óptima toma de decisiones para la alta gerencia?

### **1.4 JUSTIFICACIÓN**

El presente estudio de caso es de interés para todos los involucrados, teniendo en cuenta que permite aplicar los conocimientos adquiridos durante la Especialización en Finanzas de forma real y para la empresa en mención le servirá para evaluar si sus medios de financiación

resultan ser adecuados o por lo contrario necesitan tomar decisiones para generar valor agregado a su negocio.

16

Se requiere implementar un método financiero que permita evaluar el costo del apalancamiento financiero que en la actualidad el Laboratorio Especializado CPL y CIA Ltda. está utilizando; teniendo en cuenta que sus estados financieros reflejan un porcentaje considerable perteneciente al pasivo a corto y largo plazo con entidades y corporaciones financieras, para evaluar sus niveles de rentabilidad en la actualidad y aplicar algunos indicadores económicos que les permitan maximizar las utilidades sin sacrificar sus activos.

Con respecto a la Planificación Financiera se puede afirmar que es una técnica en la cual se reúnen una variedad de métodos e instrumentos con el fin de establecer pronósticos y metas económicas y financieras futuras, identificando los medios que se tienen y también los que se requieren para lograrlas.

(Stephen et al., 1996) define la planificación financiera como la declaración de lo que se pretende hacer en un futuro, y debe tener en cuenta el crecimiento esperado; las interacciones entre financiación e inversión; opciones sobre inversión y financiación y líneas de negocios; la prevención de sorpresas definiendo lo que puede suceder ante diferentes acontecimientos y la factibilidad ante objetivos y metas.

De esta manera lo que se busca con el presente Trabajo de Grado es resaltar la experiencia, el buen nombre y el posicionamiento del cual goza el Laboratorio Clínico Especializado CPL Cía. y Ltda., implementando un modelo de planeación financiera específico: “el modelo de valoración de activos financieros-CAPM” que permita evaluar y re-diseñar los planes de apalancamiento financiero para que de este modo perdure en el tiempo minimizando sus gastos financieros y maximizando sus utilidades.



Por otra parte se pretende señalar a los socios los resultados que arrojan los indicadores<sup>17</sup> financieros de liquidez, endeudamiento, eficiencia y de rentabilidad, una vez sean aplicados a sus cuentas contables, para que de este modo se puedan anticipar de cierta manera al rumbo que está tomando la compañía, además dichos resultados le serán una herramienta útil a la alta gerencia para anticiparse a las condiciones futuras del laboratorio y le servirán como punto de partida para la planeación de sus actividades, asimismo podrán evaluar la capacidad que tiene la empresa para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para el pleno desarrollo de su objeto social. Dichas razones financieras permitirán comparar los periodos contables y analizarlos, para conocer cuál ha sido su comportamiento en el mercado y poder tomar decisiones que serán de vital importancia con respecto a seguir con su modelo de apalancamiento financiero o la re evaluación del mismo.

## **1.5 OBJETIVOS**

### **1.5.1 Objetivo General.**

Aplicar el modelo de valoración de activos financieros – CAPM, al Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda. de Villavicencio a fin que contribuya a la óptima toma de decisiones para la alta gerencia.

### **1.5.2 Objetivos Específicos**

Analizar los estados financieros del Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda. para los años 2012, 2013 y 2014.

Desarrollar el modelo de valoración de activos financieros –CAPM.

Aplicar y analizar el indicador

Es financieros WACC, EVA, EBITDA.

### 2.1 MARCO TEÓRICO

Numerosos autores se han detenido a recopilar en sus libros los indicadores financieros más importantes dentro del análisis a los estados financieros de las empresas, buscando evaluar los “signos vitales de la organización” (García, Oscar León. 1999), dichos indicadores miden fundamentalmente las razones de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad de las empresas; entendiendo los conceptos de la siguiente manera:

Para Sánchez Salmorán (2002), “la Liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que estas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos de corto plazo”. De este modo se asegura que las empresas perduren en el tiempo.

Según García, Oscar León. (1999), establece que el análisis del Endeudamiento “conduce a la determinación de dos aspectos. Por un lado, el riesgo que asume la empresa tomando deuda y su efecto sobre la rentabilidad y del patrimonio. Por el otro, la capacidad de endeudarse en un determinado nivel, es decir, la determinación de la capacidad de endeudamiento”. Se asume la capacidad que tienen las empresas de adquirir obligaciones financieras de corto o de largo plazo, para ejercer el pleno desarrollo de sus actividades y el cumplimiento de sus objetivos misionales.

Por otro lado los Indicadores Financieros De Actividad, estos se refieren a la productividad con la cual la alta gerencia administra los recursos de la empresa para el

cumplimiento de sus objetivos. Según Gitman (2003), “miden la velocidad con la que varias 19 cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, ingresos o egresos”.

Y para finalizar el aparte de indicadores económicos, se tienen los indicadores de rentabilidad, en este punto García define la Rentabilidad como: “el beneficio que un inversionista espera por el sacrificio económico que realiza comprometiendo fondos en una determinada alternativa”.

El modelo de planeación financiera que se va a implementar para este caso de estudio se basa en el Capital Asset Pricing Model – CAPM, que es pieza fundamental en cuanto al manejo de las finanzas de las empresas modernas. Fue desarrollado de manera simultánea por tres personajes a quienes se les atribuye su autoría: John Litner, Jan Mossin y William Sharpe independientemente, este último en 1964 obtuvo premio Nobel de Economía por su contribución al campo de la economía financiera.

Este modelo parte de la base de que la tasa de rendimiento requerida de un inversionista es igual a la tasa de rendimiento sin riesgo más una prima de riesgo, donde el único riesgo importante es el sistemático. Éste nos indica cómo responde el rendimiento de la acción antes las variaciones sufridas en el rendimiento del mercado de valores. Dicho riesgo se mide mediante el coeficiente de volatilidad conocido como beta ( $\beta$ ).

La fórmula es:

$$\mathbf{R_i} = \mathbf{R_f} - \beta (\mathbf{R_m} - \mathbf{R_f})$$

Siendo **R<sub>i</sub>** la rentabilidad esperada o exigida por los accionistas, **R<sub>f</sub>** se define como la rentabilidad esperada del activo sin riesgo, **β** la beta suele ir referenciada a un periodo que oscila

entre los 2 y los 5 años,  $(R_m - R_f)$  es la prima de riesgo del mercado, donde  $R_m$  es la rentabilidad anual del mercado de referencia de las acciones analizadas.

20

La beta mide la variación del rendimiento de un título con respecto a la variación del rendimiento del mercado, de tal manera que si  $\beta$  toma un valor igual a 1, estará variando en la misma sintonía que el mercado de valores; pero si dicho valor fuese más pequeño, sus oscilaciones serían de menor tamaño que las del rendimiento del mercado. Ocurriría lo contrario si  $\beta$  fuese mayor que 1.

### **2.1.1 La Maximización De La Teoría De Cartera.**

La Teoría del Portafolio (o Teoría de Cartera) de Markowitz, estableció los beneficios de la diversificación y formuló la línea del Mercado de Capitales. Esta línea tiene pendiente positiva por la relación directa entre el riesgo y el rendimiento (a mayor riesgo, mayor rendimiento). El punto donde se ubican el riesgo y el rendimiento de un activo individual está siempre por debajo de la línea del mercado de capitales (área sombreada de la gráfica). Invertir en un solo activo es ineficiente. Y la diversificación de Cartera propuesta por Markowitz se hace cargo de esta falencia, aunque el retorno de portafolio, en conjunto, no alcanza el nivel óptimo.

Ese es el vacío que busca llenar la propuesta de Sharpe: maximizar cada uno de los activos en forma separada para obtener de este modo el portafolio más rentable. Es decir, el CAPM se ubica en la frontera del área de Markowitz (línea azul) y maximiza en la tangente a la línea del mercado de capitales (línea roja) donde el apalancamiento es igual a cero. Eso permite al CAPM construir el portafolio más óptimo al determinar con la mayor precisión los porcentajes de inversión en cada uno de los activos. Para determinar esta fórmula se debe

encontrar la relación lineal entre los retornos de una acción determinada y el retorno que se 21  
habría obtenido si se hubiese invertido en el portafolio óptimo de mercado. Para ello introduce el  
parámetro Beta ( $\beta$ ), un índice de componente de riesgo de mercado, que es el protagonista  
central de este modelo.

### **2.1.2 La Aversión Al Riesgo**

Para la construcción del Modelo CAPM se asumen los siguientes supuestos:

Los inversionistas son personas adversas al riesgo, Los inversionistas cuidan el equilibrio  
entre el retorno esperado y la variabilidad asociada para conformar sus portafolios, No existen  
fricciones o fallas en el mercado, Existe una tasa libre de riesgo a las cuales los inversionistas  
pueden endeudarse o colocar fondos, No existe asimetría de la información y los inversionistas  
son racionales, lo cual no implica que todos los inversionistas tienen las mismas conclusiones  
acerca de los retornos esperados y de las desviaciones estándar de los portafolios factibles.

Estos supuestos estaban presentes en los tres autores desde que elaboraron el modelo en  
los años 60. Con el tiempo, algunos de estos supuestos (3 y 5, especialmente) se consideraron  
irrelevantes.

El CAPM se utiliza para determinar la tasa de retorno esperada de un activo. En el  
equilibrio, si está agregado a una Cartera de inversiones adecuadamente diversificada, será capaz  
de ubicarse en cualquier punto a lo largo de la línea roja, conocida como la Línea del Mercado de  
Capitales. Al igual que en el modelo de Markowitz, a medida que el inversionista corre mayor  
riesgo (desplazamiento hacia la derecha) obtiene un mayor retorno esperado. El CAPM toma en  
cuenta la sensibilidad del activo al riesgo no-diversificable, conocido como riesgo de mercado o

riesgo sistémico, representado por el símbolo de Beta ( $\beta$ ), así como también el retorno esperado del mercado y el retorno esperado de un activo teóricamente libre de riesgo.

22

Para comprender mejor este modelo es necesario tener claridad sobre ciertos conceptos utilizados por el mismo. En primer lugar encontramos la Prima por riesgo del negocio: Esta prima, la cual se encuentra determinada por la prima de mercado y por el  $\beta$  del negocio, reconoce el rendimiento esperado que debería esperar un inversionista por invertir en un negocio específico y riesgoso en lugar de un activo libre de riesgo. Es decir, este inversionista habría podido invertir en un activo libre de riesgo, pero decidió en cambio invertir en un negocio cuyo retorno futuro es incierto.

Por otra parte tenemos el Riesgo diversificable: este tipo de riesgo, también conocido como “riesgo único” corresponde al riesgo que puede eliminarse vía diversificación. Este riesgo corresponde a diferentes factores únicos y/o discriminatorios que sólo incumbirían a un sector en particular. Y Riesgo país: Además de este riesgo no ‘diversificable’, es importante en el WACC tener en consideración el riesgo país, que corresponde al riesgo adicional de invertir en activos de una economía no del todo desarrollada o inestable.

Sobre el tema del riesgo país ha habido diversas discusiones a nivel mundial, con académicos que argumentan que, en una economía globalizada como la que se vive actualmente, donde los capitales pueden fluir libremente de un lado a otro, el riesgo país podría ser también diversificado. En otras palabras, todo inversionista debería estar en capacidad de tener un portafolio de activos alrededor del mundo que eliminaran el riesgo país y, si esto fuera cierto, no se debería reconocer una prima adicional por este riesgo.

No obstante, esto no tiene en cuenta que siguen existiendo costos de transacción y obstáculos internacionales para que los inversionistas puedan tener un verdadero portafolio

“global”. Existen diversos autores que argumentan que si hay justificación para cobrar una prima por riesgo país. 23

La justificación es clara: si para un activo determinado un inversionista observaría que obtendría el mismo rendimiento en EE.UU o en cualquier país de Latinoamérica, ¿por qué habría de invertir en ese dicho país? Es claro que si en aquel país las condiciones han mejorado en los últimos años, para un inversionista sigue siendo más riesgoso invertir en este país respecto a EE.UU u otra economía desarrollada. Es por esto, que si existe una justificación para reconocer una prima adicional a los inversionistas por el riesgo que asumen al invertir en una economía “emergente”. Por lo tanto, queda claro que el WACC también es función del riesgo que asume el inversionista por invertir en un activo determinado, el cual está dado por el riesgo inherente al negocio y por el riesgo que implica invertir en una economía no desarrollada.

El riesgo país mide el retorno adicional, al de un mercado desarrollado, que se debe obtener por invertir en un activo que está en una economía no completamente desarrollada en lugar de una economía desarrollada. La información que busca capturar este parámetro es:

Riesgos políticos y regulatorios, inestabilidad macroeconómica, condiciones económico/sociales que pueden afectar la volatilidad de los retornos, incertidumbre del entorno del país en general.

El CAPM fue considerado un descubrimiento revolucionario, porque fue el primer modelo de finanzas en el que se agrega el comportamiento individual de los inversores para determinar la relación que debe existir entre el valor de los activos en equilibrio.

Por otra parte se tiene que en el análisis de planeación financiera cobra gran importancia el WACC, Weighted Average Cost of Capital (Promedio Ponderado del Costo del Capital) es

una tasa de descuento que mide el costo de capital gracias a que utiliza una media ponderada 24 entre la proporción de recursos propios y la proporción de recursos ajenos (como la deuda).

Básicamente el WACC se usa como tasa de descuento en el modelo de valoración de empresas. Este modelo trabaja en función de los flujos de caja tanto presentes como futuros de las empresas o proyectos. Dicho esto, los flujos se descuentan a un tipo o coste de oportunidad que es el WACC. La razón fundamental de esta operación (descontar los flujos) se basa en el principio más importante en el mundo de las finanzas: El valor del dinero en el tiempo. (Es decir: Un nuevo sol no vale lo mismo hoy que lo que vale de aquí a 2 años).

Al descontar (traer a presente los flujos) con el WACC se puede estar en capacidad de demostrar si un proyecto o inversión es rentable, es decir, si el proyecto dará retornos que compensan las inversiones.

La fórmula del WACC es la siguiente:

$$WACC = K_e \frac{E}{V} + K_d \frac{D}{V} \times (1 - T)$$

En donde:

$K_e$ : Cost of equity, es decir, la rentabilidad mínima exigida por los accionistas; es lo que le cuesta a la empresa financiar los fondos provenientes de accionistas, o lo que es lo mismo, la tasa de retorno que exige el accionista por el riesgo de invertir en dicha empresa. También se puede encontrar bajo el nombre de tasa de costo de oportunidad de los accionistas. Generalmente se utiliza para obtenerla el método CAPM.

$E$ : Capital aportado por los accionistas (CAA) o valor de mercado del capital accionario, su denominación en inglés Equity;

$V$ : Valor total del capital de la empresa (capital accionario y de terceros).



E / V: Valor del capital accionario como proporción del valor del total del capital de la 25 empresa (capital accionario y de terceros); también se lo relaciona como el cociente del patrimonio sobre los activos.

D: Valor de mercado de la deuda.

Kd: Costo de la deuda financiera. Para su cálculo, se halla un promedio de todos los tipos de interés que paga la empresa ponderados por su peso en el balance con respecto al total de la deuda.

T: Tasa de impuesto a las ganancias. El hecho de incluir los impuestos en la ecuación tiene una explicación muy sencilla: el beneficio fiscal que se produce (tax shield en inglés). En muchas economías los intereses son fiscalmente deducibles, por tanto cuanto más deuda se posee se entiende que menos impuestos se tienen que pagar y eso se traduce en el modelo DCF como una "no salida de caja".

## **2.2 MARCO HISTÓRICO**

### **2.2.1 Misión.**

Prestar el servicio de Laboratorio Clínico de mediana y alta complejidad, apoyados en tecnología de punta con talento humano calificado, brindando una atención cálida y amable, con el fin de satisfacer las expectativas de nuestros usuarios y garantizar el cumplimiento de todos los estándares de calidad.

### **2.2.2 Visión.**

Ser la mejor elección de servicios de laboratorio clínico especializado de la Orinoquia Colombiana, garantizando el cumplimiento de altos estándares de calidad que permita una

atención segura y con ello contribuir a mejorar la calidad de vida de la población y la preservación del medio ambiente.

26

### **2.2.3 Valores.**

Los valores son Responsabilidad, Efectividad, Compromiso institucional, Sentido de pertinencia, Tolerancia, Respeto a la Dignidad humana y Honestidad.

El laboratorio Clínico CPL y Cía. Ltda. Fue fundado en 28 de octubre de 1978, dentro de las instalaciones de la **CLÍNICA SANTA ISABEL** con el objeto de servir a esta institución y aquellas que requieran nuestros servicios, nació como un Laboratorio de Primer Nivel de Complejidad y a partir del año 1995, se convirtió en Tercer Nivel de Complejidad en la Sede de CPL, y Segundo Nivel de Complejidad en la Sede Clínica SANTA ISABEL.

En Febrero 13 del 2012 comenzaron a prestar servicios en la NUEVA SEDE CPL, ubicada en la Cra 480 No. 35a- 42 la cual consta de tres plantas distribuidas así:

Primera Planta: **ÁREA DE ATENCIÓN AL CLIENTE:** sala tipo LOFT, servicio WIFI, área de toma de muestras, toma pediátrica independiente, ginecológica, área de servicios. De forma independiente, área de planta eléctrica, moto bomba y zona de parqueo para discapacitado y parqueo al público.

Segunda Planta: **ÁREA TÉCNICA:** Microbiología, Hematología, Inmunología, Microscopia, Química, Biología Molecular, Secciones de lavado y esterilización, preparación y coloración, clasificación y centrifugado, coordinación técnica, deposito, área de descanso.

Tercera planta: **ÁREA ADMINISTRATIVA:** Sala de recepción para clientes, Gerencia, oficinas de asistencia administrativa, comercial, facturación y contabilidad, cafetería. Auditoría de calidad.

La Sede operativa del Laboratorio Principal está situada en la Sede Nueva V.I.P y en 27 la sede del edificio CPL funciona Toma de Muestras, la cual modernizo su infraestructura en el mes de Febrero 2014 con fin de garantizar un mejor servicio y atención a los pacientes.

En la actualidad se cuenta con: Laboratorio sede principal: Alta complejidad ubicado en la Cra 408 No. 35a-42, en la sede sucursal ubicado dentro de la Clínica SANTA ISABEL en el barrio Barzal.

La Toma de Muestras Pediátrica sede UPA situada dentro de las instalaciones de la Unidad Pediátrica Ambiental, la toma de muestras Sede CPL consta de:

Recepción, Sala de espera, Tres tomas de muestras, una Toma de muestras Pediátrica y una Ginecología.

Área Técnica: La Toma de Muestras Sede Centro Medico Colmedica ubicada en el Centro Medico Colmedica el cuál a su vez está situado en la Sede CPL.

Área de servicios generales: Servicios sanitarios, cafetería, de aseo y de Recolección y manejo de basuras.

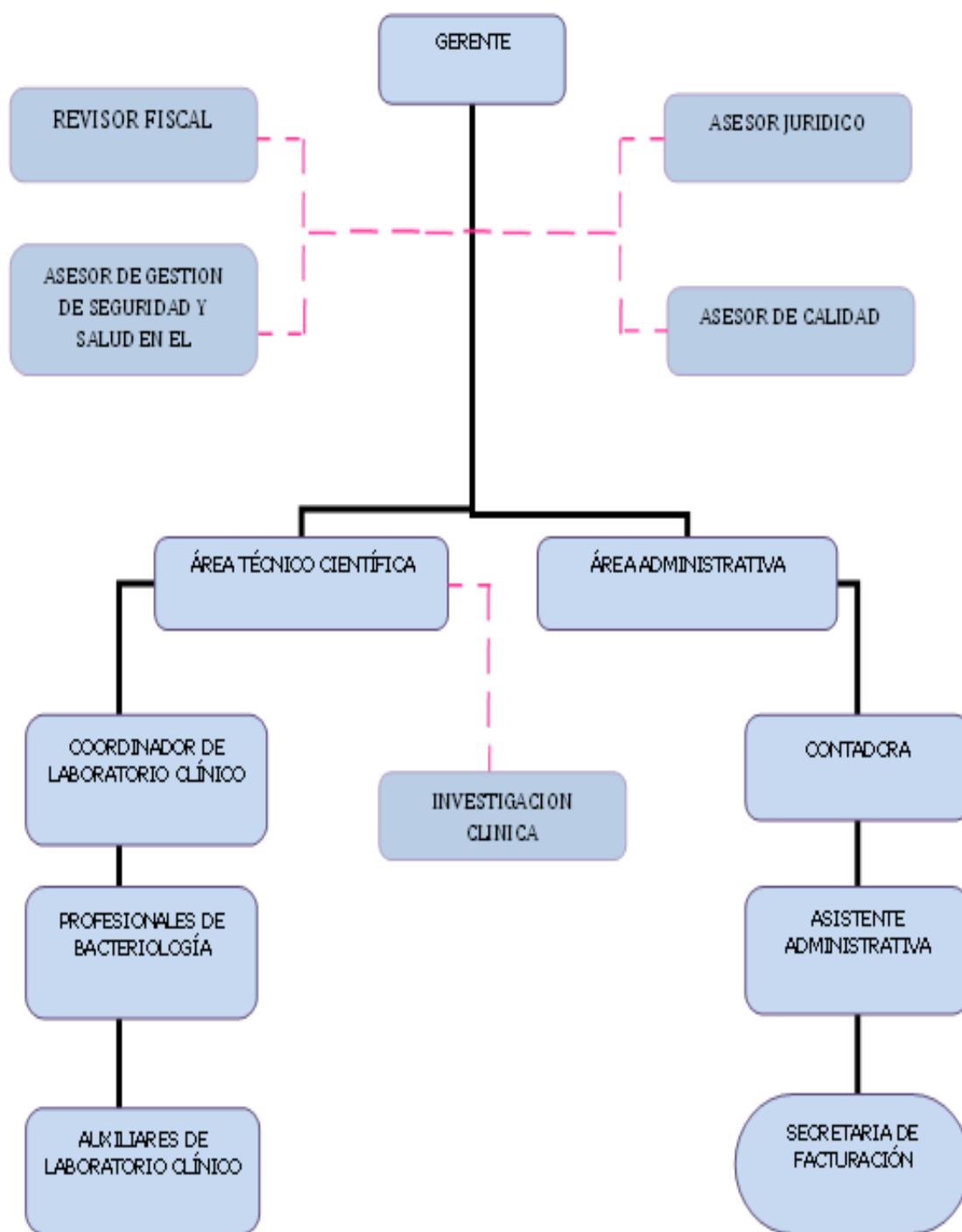


Figura 1. Organigrama Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda.

**Fuente:** Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda.

A continuación se presenta el manual de funciones que se encuentra vigente en el

29

Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda.:

#### Personal

Coordinadora general y de calidad: Coordina el trabajo del Laboratorio, aplicando conceptos de Control de Calidad y desarrollo de nuevas Técnicas para ser implementadas en el proceso.

Gerente: Crea mecanismos de planeación, ejecución y control que garantizan el correcto funcionamiento de la organización.

Bacteriólogas: Se encargan de la toma y análisis de las muestras, coordinando cada una de las secciones del Laboratorio, garantizando el cumplimiento de las normas de Bioseguridad, calidad, excelencia y ética profesional.

Auxiliares De Laboratorio: Toma de muestras, colaboran en el trabajo de Laboratorio como coloraciones, montaje de microscópica y manejo de material de trabajo.

Grupo De Calidad: Conformado por la Representante Legal del Laboratorio, 2 Bacteriólogas y el Auditor de Calidad.

Secretaria Recepcionista: Recibe los pacientes con calidez, brindándoles información oportuna, tanto para condiciones de toma de muestras como para entrega de resultados.

Secretaria Contable: Mantiene al día el archivo, correspondencia, cartera y facturación, además de las otras funciones adherentes a su cargo.

Asistente Administrativa Y De Atención Al Cliente: Supervigila todos los procesos administrativos, haciendo seguimiento a contratos, vigilando que haya una correcta comunicación y atención con el cliente externo e interno.

Contador: Vela el cumplimiento y buen manejo de la contabilidad del Laboratorio, 30  
auditando las cuentas, generando informes, realizando las declaraciones tributarias y legales de  
su ejercicio.

Revisor Fiscal: Revisa y vigila todos los procesos contables de acuerdo a la Normatividad  
fiscal Dian y Supersalud.

En la sede de CLÍNICA SANTA ISABEL

Cuentan con:

Coordinadora De Laboratorio: Coordina el trabajo del laboratorio, aplicando conceptos  
de control de calidad y el desarrollo de nuevas técnicas para ser implementadas. Participa en los  
procesos en los cuales la Clínica necesita que el laboratorio tome parte con el fin de apoyar las  
áreas diagnósticas. Maneja los horarios de trabajo para el servicio de 24 horas.

Bacteriólogas: Toma de muestras y análisis de las mismas, coordinando su sección y  
garantizando el cumplimiento de las normas de bioseguridad, calidad, excelencia y ética  
profesional. Se cuenta con seis bacteriólogas que manejan el servicio de 24 horas.

Auxiliares De Laboratorio: Colocan en el trabajo de las secciones dando soporte a las  
bacteriólogas en coloraciones y montaje de microscopia.

Secretarias: Recepción y reporte de resultados.

El Laboratorio Clínico Especializado es una Institución privada que presta los servicios  
de salud, en las áreas de Laboratorio Clínico de Rutina y Especializados, siendo líderes en el  
área de Laboratorio hace más de una década en la ciudad de Villavicencio determinando  
exámenes con calidad, excelencia y oportunidad.

Es un laboratorio que cuenta con patrimonio propio e independiente, autonomía

31

administración presupuestal y financiera, brindando sus servicios a pacientes en general o a la institución que lo soliciten

Ofrecen tanto a los pacientes como al personal médico, información y capacidad tecnológica actualizada para que le aseguren un alto grado de confiabilidad para tomar decisiones en el momento diagnóstico.

En el año 2014 comenzaron una programación de charlas personalizadas con el personal médico, con el fin de presentar todo nuestro Portafolio de Servicios, y de esta manera ellos puedan hacer el mejor uso de él en su proceso.

## **2.3 MARCO CONCEPTUAL**

Este Marco Conceptual permitirá al lector aclarar conceptos relevantes para establecer criterios básicos en el entendimiento del estudio de caso sobre el desarrollo del Modelo de Planeación Financiera escogido y los análisis realizados en el presente trabajo.

**Capital de Trabajo Neto:** El capital de trabajo neto - o capital de trabajo - es la cantidad de dinero que la empresa necesita para mantener el giro habitual del negocio. Indica el valor que le quedaría a la empresa, representado en efectivo u otros pasivos corrientes, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo.

**Cociente Beta ( $\beta$ ):** El cociente beta es una medida del riesgo inherente a un valor, tomando como referencia un indicador representativo del mercado; es decir, el coeficiente beta determina la volatilidad de una acción. De esta manera, puede decirse que la BETA es directamente proporcional a la variación del mercado; es decir, una acción se moverá con el mercado en la medida de lo grande o pequeña que sea su BETA.

Es una medida de la volatilidad de un activo (una acción o un valor) relativa a la variabilidad del mercado, de modo que valores altos de Beta denotan más volatilidad y Beta 1,0 es equivalencia con el mercado

**Costo de Capital:** “Es la tasa de rendimiento que una empresa debe percibir sobre sus inversiones proyectadas a fin de mantener el valor comercial de sus acciones”:

“El costo de capital debe reflejar la interacción de las actividades financieras y el costo de los fondos a largo plazo con base en la información más precisa disponible”.

“Es la tasa de rendimiento interno que una empresa deberá pagar a los inversionistas para incitarlos a arriesgar su dinero en la compra de los títulos emitidos por ella (acciones ordinarias y preferentes, obligaciones, préstamos, etc.). Dicho de otra forma es la tasa de rentabilidad mínima a la que se deberá remunerar a las diversas fuentes de financiamiento que componen el pasivo, con el objetivo de mantener satisfechos a sus inversionistas, evitando al mismo tiempo que descienda el valor de mercado de sus acciones”.

**Endeudamiento:** indica la participación de los fondos adquiridos por obligaciones con terceros, acreedores y proveedores que se han usado para financiar las inversiones de la compañía o activos de la compañía.

**Endeudamiento Sobre Activos Totales:** Permite establecer el grado de participación de los acreedores en los activos de la empresa.

**Indicador Financiero:** Relación entre cifras extractadas de los estados financieros y otros informes contables de una empresa con el propósito de reflejar en forma objetiva el comportamiento de la misma. Refleja, en forma numérica, el comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes.



**Indicador de endeudamiento:** Razón de las deudas totales a los activos totales. Es 33

una medida del porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores.

**Indicador de Liquidez:** Muestra la relación que existe entre el efectivo de una empresa y otros activos circulantes y sus pasivos circulantes.

**Indicador de Rentabilidad:** Muestra el efecto de la liquidez, la administración de los activos y la administración de deudas sobre los resultados operativos.

**Indicador de Solvencia:** Se considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparado con diferentes entidades de la misma actividad.

**Leverage O Apalancamiento:** Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación a sus activos o patrimonio. Mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores. El Leverage determina la proporción con que el patrimonio y los acreedores participan en el financiamiento de los activos.

**Margen Bruto Utilidad:** Refleja la capacidad de la empresa en la generación de utilidades antes de gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos. Al compararlo con estándares financieros de su actividad, puede reflejar compras o costos laborales excesivos.

**Margen EBITDA:** (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization). Utilidad antes de intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones. El EBITDA es la utilidad operativa que se calcula antes de descontar las depreciaciones y amortizaciones de gastos pagados por anticipado.

Según Agustín Reyes Ponce “la planeación consiste en fijar el curso concreto de acción que ha de seguirse, estableciendo los principios que habrán de orientarlo, la secuencia de operaciones para llevarlo a cabo y la determinación de tiempo y números necesarios para su realización”.

Para George R. Terry “Planeación es la selección y relación de hechos, así como la formulación y uso de suposiciones respecto del futuro y la visualización y formulación de las actividades propuestas que se consideran necesarias para alcanzar los resultados deseados”.

Y para Robert N. Anthony “Planear es el proceso para decidir las acciones que deben realizarse en el futuro. Consiste en considerar las diferentes opciones en el curso de las acciones y decidir cuál de ellas es la mejor”.

**Planeación Financiera:** Es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer los pronósticos y las metas económicas y financieras de una empresa, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.

Es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se deben realizar en el futuro para lograr los objetivos trazados; planear lo que se desea hacer, llevar a la práctica lo planeado y verificar la eficiencia de lo que se hace. - Alonso Ortega Castro.

**Prueba Acida:** Indicador que mide la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, sin tocar los inventarios.

**Razón Corriente:** Mide la capacidad del negocio para pagar sus obligaciones, en el corto plazo, es decir; la capacidad que tiene el activo corriente para solventar requerimientos de sus acreedores. 35

**Rentabilidad:** Es la capacidad que posee un negocio para generar utilidades, lo cual se refleja en los rendimientos alcanzados. Con el estudio de la rentabilidad se mide sobre todo la eficiencia de los directores y administradores de la empresa, ya que en ellos descansa la dirección del negocio.

**Rentabilidad Sobre Activos (ROA):** Muestra la capacidad del activo en la generación de utilidades.

**Rentabilidad Sobre Las Ventas:** Mide la rentabilidad después de impuestos de todas las actividades de la empresa, independientemente de si corresponden al desarrollo de su objeto social. Muestra cuanta utilidad después de impuestos se genera por cada peso en ventas.

**Rentabilidad Sobre Patrimonio (ROE):** Muestra la rentabilidad de la inversión de los socios o accionistas.

**Riesgo:** Es la combinación de la probabilidad de que se produzca un evento y sus consecuencias negativas.

**Riesgo Económico:** Es el riesgo inherente al giro de la empresa, Es la incertidumbre o variabilidad relativa de los resultados de la empresa que dependen del ramo de la actividad, del tipo de operación, del tipo de producto o de servicio y la característica de la demanda del mercado (cíclica o variable).

**Riesgo Sistemático:** Es el riesgo inherente a un mercado. Se refiere al riesgo creado por interdependencias en un sistema o mercado, en que el fallo de una entidad o grupo de entidades puede causar un fallo en cascada, que puede hundir el sistema o mercado en su totalidad.

**Rotación De Activos:** Indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.

**Rotación De Cartera:** Establece el número de días que las cuentas por cobrar rotan o se renuevan en el transcurso de un año y refleja la calidad de la cartera de una empresa.

**Rotación De Inventario:** Refleja el número de días utilizado por la empresa para utilizar sus inventarios. Indica el tiempo promedio en días que la empresa debe esperar para agotar sus insumos en bodega.

**Tasa Interna de Retorno:** Es la media geométrica de los rendimientos futuros esperados de dicha inversión, y que implica por cierto el supuesto de una oportunidad para invertir.

**Valor Económico Agregado – EVA:** Es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa teniendo en cuenta el nivel de riesgo con que opera. Por lo tanto se trata de un indicador orientado a la integración, puesto que considera los objetivos principales de la empresa, además aporta elementos para que los accionistas, entidades de crédito y otras personas con interés en la empresa puedan tomar decisiones con mayor conocimiento del tema.

**WACC:** (Weighted Average Cost of Capital). Costos del Capital Medio Ponderado. Tasa de descuento que mide el coste de capital entendido éste como una media ponderada entre la proporción de recursos propios y la proporción de recursos ajenos.

Es una tasa que mide el coste medio que nos ha costado nuestro activo (edificios, coches, activos financieros), atendiendo a como se ha financiado capital propio (aportación de los socios), recursos de terceros (cualquier tipo de deuda ya sea emitida en forma de obligaciones o un préstamo adquirido).

“Colombia es un Estado social de derecho, organizado en forma de República unitaria, descentralizada, con autonomía de sus entidades territoriales, democrática, participativa y pluralista, fundada en el respeto de la dignidad humana, en el trabajo y la solidaridad de las personas que la integran y en la prevalencia del interés general”. Tal como lo menciona en el Título I. De los principios Fundamentales. Capítulo 1, de la Constitución Política de Colombia 1991. Y en llegando al Capítulo 2. De los derechos sociales, económicos y culturales.

Artículo 49. Pauta: “La atención de la salud y el saneamiento ambiental son servicios públicos a cargo del Estado. Se garantiza a todas las personas el acceso a los servicios de promoción, protección y recuperación de la salud. Corresponde al Estado organizar, dirigir y reglamentar la prestación de servicios de salud a los habitantes y de saneamiento ambiental conforme a los principios de eficiencia, universalidad y solidaridad. También, establecer las políticas para la prestación de servicios de salud por entidades privadas, y ejercer su vigilancia y control. Así mismo, establecer las competencias de la Nación, las entidades territoriales y los particulares, y determinar los aportes a su cargo en los términos y condiciones señalados en la ley. Los servicios de salud se organizarán en forma descentralizada, por niveles de atención y con participación de la comunidad...”

**Inscripción en el Registro Especial de Prestadores de Salud.** Según lo reglamentado en el Decreto 1011 de 2006 se consideran Prestadores de servicios de salud, las Instituciones Prestadoras de Servicios de Salud, los Profesionales Independientes de Salud y los Servicios de Transporte Especial de Pacientes.

En la Resolución 2003 del 28 de Mayo de 2014 Por la cual se definen los procedimientos y condiciones de inscripción de los Prestadores de Servicios de Salud para

habilitar los servicios, en su artículo 1, adopta el Manual de Inscripción de Prestadores y 38  
habilitación de servicios de Salud que deben cumplir: a) Las Instituciones Prestadoras de  
Servicios de Salud, b) los Profesionales Independientes de Salud, c) los servicios de Transporte  
Especial de Pacientes y d) las entidades con Objeto Social Diferente a la Prestación de servicios  
de Salud, que por requerimientos propios de su actividad, brinden de manera exclusiva servicios  
de baja complejidad y consulta especializada, que no incluyan servicios de hospitalización ni  
quirúrgicos.

**Registro Especial IPS Sede CPL No.500010094001 Alta Complejidad. Distintivo de  
Habilitación No 156467.** Es el conjunto de normas, requisitos y procedimientos mediante los  
cuales se establece, registra, verifica y controla el cumplimiento de las condiciones básicas de  
capacidad tecnológica y científica, de suficiencia patrimonial y financiera y de capacidad técnico  
administrativa, indispensables para la entrada y permanencia en el Sistema, los cuales buscan dar  
seguridad a los usuarios frente a los potenciales riesgos asociados a la prestación de servicios y  
son de obligatorio cumplimiento por parte de los Prestadores de Servicios de Salud y las  
Empresas Administradoras de Planes de Beneficios (EAPB). Regulado por el Ministerio de  
Salud.

#### **2.4.1 Renovación Habilitación 17 de Noviembre 2010.**

**Registro Especial IPS Sede Clínica No.500010094002 Mediana Complejidad.  
Distintivo de Habilitación No 156466.** El Distintivo de Habilitación es un símbolo dirigido a  
los usuarios que garantiza que el prestador se encuentra inscrito en el Registro Especial de  
Prestadores de Servicios de Salud de la entidad territorial correspondiente y que será objeto de  
verificación para obtener el certificado de habilitación.

Por disposición de la Resolución 2003 de 28 de mayo de 2014 en el párrafo del Artículo 7, 39 se enuncia que: una vez la Entidad Departamental o Distrital de Salud, autorice en el Reps la generación del Distintivo de habilitación de los servicios, el prestador deberá descargarlo, imprimirlo y publicarlo. Es decir que la Secretaria Distrital de Salud-SDS ya No entregará distintivos de habilitación a los prestadores de servicios de salud, sino que se utilizará la herramienta dispuesta por el Ministerio de Salud y Protección Social en el Reps para que impriman los distintivos de cada uno de los servicios habilitados por sede.

**Renovación Habilitación 17 de Noviembre 2010.**

**Matricula Mercantil de la Cámara de Comercio de Villavicencio No 0006969?.**

El presente trabajo por su investigación se enmarca dentro del contexto de análisis descriptivo, cualitativo y cuantitativo de la situación financiera, que se realizará a través del estudio de caso basado en la recolección de la información contable del Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda.

**Lugar de desarrollo:** Villavicencio – Meta – Colombia. Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda. Ubicado en la Cra. 408 No. 35a-42. Barrio Barzal Alto.

**Unidad de Análisis:** Se toma la empresa Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda.

**Métodos:** Los métodos que fueron empleados para la recolección de la información requerida.

**Fuentes Primarias:** Entrevistas y reuniones personalizadas con la representante legal del Laboratorio, el Contador Público y la secretaria auxiliar contable.

Conversaciones telefónicas con el Revisor Fiscal de la empresa.

**Fuentes Secundarias:** Estados Financieros, Notas a los Estados Financieros, Libros Relacionados - Planeación Financiera, Artículos e investigaciones publicadas en la web

**Métodos de recolección de la información:** Procesamiento cuantitativo de la información recogida: Manual procesada mediante tablas dinámicas creadas con hoja de cálculo Excel.

Empleo de dos pc HP. Los textos fueron procesados con Word2000 y las tablas y gráficos se realizaron con Excel.



#### 4. DESARROLLO DEL TRABAJO

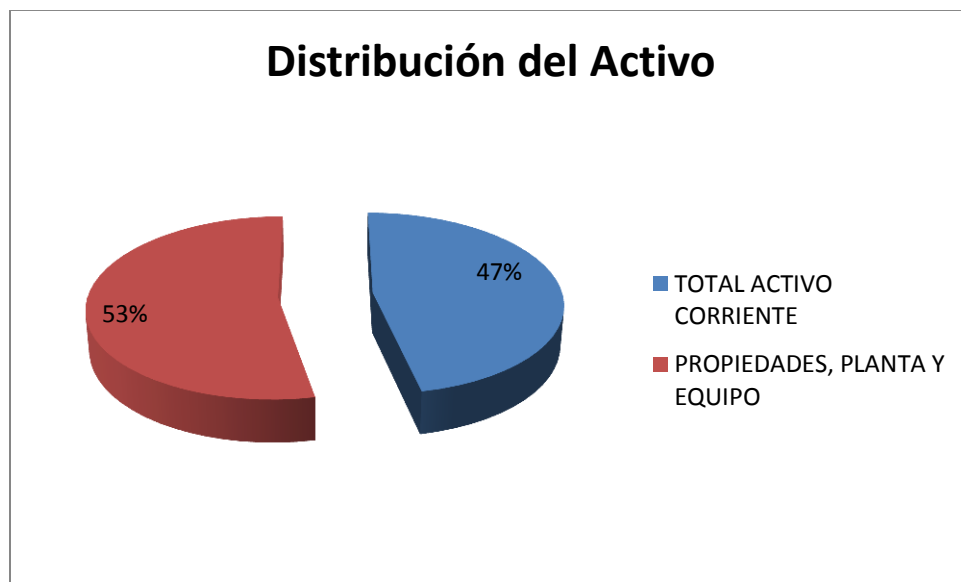
### 4.1 ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL LABORATORIO CLÍNICO ESPECIALIZADO CPL Y CÍA. LTDA. PARA LOS AÑOS 2012, 2013 Y 2014.

Tabla 1. Análisis Vertical Al Balance General. Año 2013

LABORATORIO CLÍNICO ESPECIALIZADO CPL Y CIA LTDA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL		
A 31 DE DICIEMBRE DE		
ACTIVO	PERIODO ANTERIOR	ANALISIS
	2013 (año 2)	VERTICAL %
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBLE</b>		
CAJA	\$ -	0,0%
BANCOS CUENTA CORRIENTE	\$ 169.938.129	8,3%
CUENTAS DE AHORRO	\$ 330.980	0,0%
FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA	\$ 18.730.572	0,9%
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>\$ 188.999.681</b>	<b>9,2%</b>
<b>DEUDORES</b>		
CLIENTES NACIONALES	\$ 333.514.588	16,2%
CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS O ACCIONISTAS	\$ -	0,0%
ANTICIPOS, AVANCES Y DEPOSITOS	\$ 153.383.024	7,5%
ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES O	\$ 21.667.411	1,1%
CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	\$ -	0,0%
DEUDORES VARIOS	\$ 198.732.438	9,7%
<b>TOTAL DEUDORES</b>	<b>\$ 707.297.461</b>	<b>34,4%</b>
<b>INVENTARIOS</b>		
MATERIALES REACTIVOS Y LABORATORIO	\$ 64.872.429	3,2%
<b>TOTAL INVENTARIOS</b>	<b>\$ 64.872.429</b>	<b>3,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 961.169.571</b>	<b>46,8%</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 945.437.054	46,0%
EQUIPO DE OFICINA	\$ 68.577.971	3,3%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y COMUNICACIÓN	\$ 47.866.386	2,3%
MAQUINARIA Y EQUIPO MEDICO CIENTÍFICO	\$ 248.372.282	12,1%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-\$ 216.370.298	-10,5%
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>\$ 1.093.883.395</b>	<b>53,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 2.055.052.966</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Para el periodo del 2013 las cuentas del Activo corriente representan el 46.8% del total 42 del activo, siendo las más representativas la cuenta de deudores con el 34% discriminado clientes nacionales con el 16.2%, deudores varios del 9.7% y anticipos y avances con el 7.5%, lo que nos indica la participación de venta del servicio a crédito; en el activo disponible la cuenta de mayor participación es Bancos cuentas corrientes con el 8.3% indicando el manejo de la operación a través de las transacciones bancarias; los inventarios representan un porcentaje muy bajo de los activos 3.2%: El activo no corriente representa el 53.2% siendo la de mayor participación construcciones en curso con el 46%.



Grafica 1. Distribución de los Activos

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

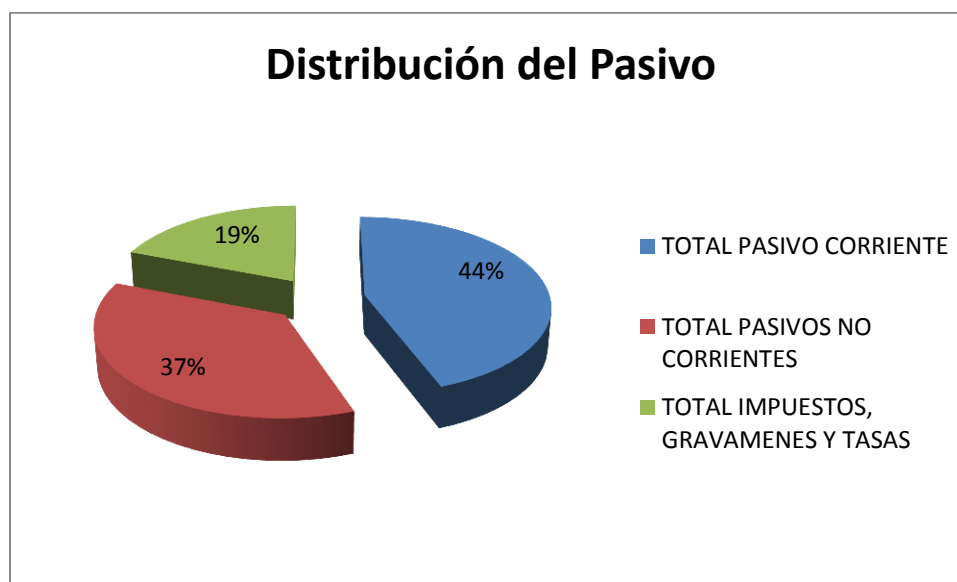
Tabla 2. Pasivo del Balance General 2013

	<b>PERIODO ANTERIOR 2013 (año 2)</b>	<b>ANALISIS VERTICAL %</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>		
BANCOS NACIONALES	\$ 9.327.840	1,1%
CORPORACIONES FINANCIERAS	\$ 141.690.247	16,0%
<b>TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 151.018.087</b>	<b>17,0%</b>
<b>PROVEEDORES</b>		
NACIONALES	\$ 242.936.091	27,4%
<b>TOTAL PROVEEDORES NACIONALES</b>	<b>\$ 242.936.091</b>	<b>27,4%</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	\$ -	
<b>RETENCIONES</b>	\$ -	
<b>OBLIGACIONES LABORALES</b>	\$ -	
<b>OTROS PASIVOS</b>	\$ -	
<b>PROVISIONES RENTA Y CREE</b>	\$ -	
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 393.954.178</b>	<b>44,4%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>		
CORPORACIONES FINANCIERAS	\$ 151.018.087	17,0%
<b>TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 151.018.087</b>	<b>17,0%</b>
<b>PROVEEDORES</b>		
NACIONALES	\$ -	0,0%
<b>TOTAL PROVEEDORES NACIONALES</b>	<b>\$ -</b>	<b>0,0%</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>		
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	\$ 18.385.638	2,1%
DEUDAS CON SOCIOS O ACCIONISTAS	\$ -	0,0%
RETENCIÓN EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE	\$ 2.895.768	0,3%
RETENCIONES Y APORTES DE NÓMINA	\$ 4.529.132	0,5%
ACREEDORES VARIOS	\$ 62.264.664	7,0%
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 88.075.202</b>	<b>9,9%</b>
<b>IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>		
PROVISION RENTA Y CREE	\$ 169.990.504	19,2%
<b>TOTAL IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>	<b>\$ 169.990.504</b>	<b>19,2%</b>
<b>OBLIGACIONES LABORALES</b>		
SALARIOS POR PAGAR	\$ 32.729.779	3,7%
<b>TOTAL OBLIGACIONES LABORALES</b>	<b>\$ 32.729.779</b>	<b>3,7%</b>
<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>		
PARA OBLIGACIONES LABORALES	\$ 31.681.012	3,6%
<b>TOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>\$ 31.681.012</b>	<b>3,6%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>		
ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS	\$ 19.581.744	2,2%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>\$ 19.581.744</b>	<b>2,2%</b>
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 323.085.824</b>	<b>36,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 887.030.506</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

En el total de los Pasivos, los corrientes representan el 44.4% siendo la subcuenta 44

representativa los proveedores nacionales con el 61.7% y obligaciones financieras con el 38.3%. El Pasivo no corriente con el 36.4%, la subcuenta más representativa la de provisión de renta y cree con el 52.62%, seguida de la obligaciones financieras con el 46.7%. Por lo anterior se identifica que la mayor fuente de financiación a corto plazo son los proveedores y a largo plazo el sector financiero.



Grafica 2. Distribución del Pasivo.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Tabla 3. Patrimonio del Balance General 2013

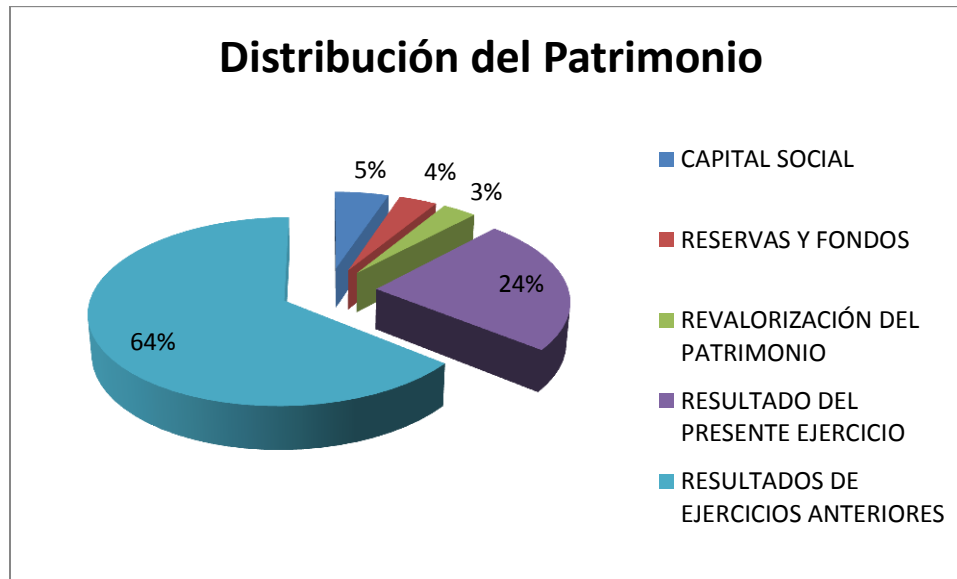
	PERIODO ANTERIOR 2013 (año 2)	ANALISIS VERTICAL %
<b>PATRIMONIO</b>		
CAPITAL SOCIAL	\$ 60.000.000	5,1%
RESERVAS Y FONDOS	\$ 42.692.461	3,7%
REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	\$ 38.381.608	3,3%
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	\$ 276.614.576	23,7%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 750.333.815	64,2%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1.168.022.460</b>	<b>100,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2.055.052.966</b>	

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

En el patrimonio la cuenta más representativa es la utilidad de ejercicios anteriores con 45 el 64.2%, seguida del resultado de ejercicio presente con el 23.7%.

Para este periodo el activo corriente supera el pasivo corriente en un 2.4%

En los recursos permanentes las deudas a largo plazo más el patrimonio (69.3%) superan el activo no corriente (53.2%).



Grafica 3. Distribución del Patrimonio.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

#### 4.2 ANÁLISIS VERTICAL AL BALANCE GENERAL. AÑO 2014

Tabla 4. ACTIVO DEL BALANCE GENERAL 2014

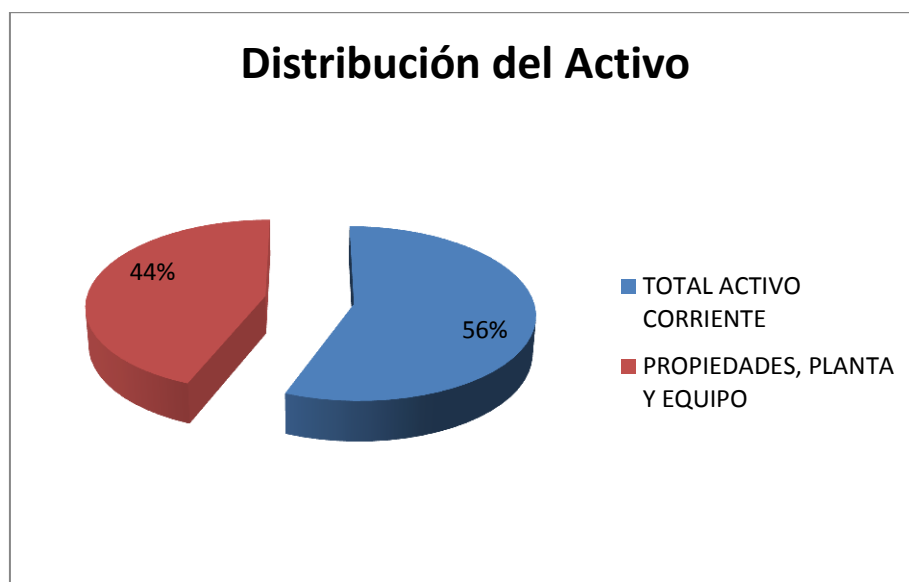
LABORATORIO CLÍNICO ESPECIALIZADO XXX Y CIA LTDA		
ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL		
A 31 DE DICIEMBRE DE		
ACTIVO	PERIODO ACTUAL	ANALISIS
ACTIVO CORRIENTE	2014 (año 3)	VERTICAL %
<b>DISPONIBLE</b>		
CAJA	\$ -	0,0%
BANCOS CUENTA CORRIENTE	\$ 229.207.891	9,5%
CUENTAS DE AHORRO	\$ 331.155	0,0%
FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA	\$ 844.086	0,0%
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>\$ 230.383.132</b>	<b>9,5%</b>

	<b>PERIODO ACTUAL</b>	<b>ANALISIS</b>
	<b>2014 (año 3)</b>	<b>VERTICAL %</b>
<b>DEUDORES</b>		
CLIENTES NACIONALES	\$ 692.885.648	28,6%
CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS O ACCIONISTAS	\$ 18.839.812	0,8%
ANTICIPOS, AVANCES Y DEPOSITOS	\$ 26.081.501	1,1%
ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES O	\$ 174.670.194	7,2%
CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	\$ 1.102.070	0,0%
DEUDORES VARIOS	\$ 211.759.847	8,7%
<b>TOTAL DEUDORES</b>	<b>\$ 1.125.339.072</b>	<b>46,5%</b>
<b>INVENTARIOS</b>		
MATERIALES REACTIVOS Y LABORATORIO	\$ -	0,0%
<b>TOTAL INVENTARIOS</b>	<b>\$ -</b>	<b>0,0%</b>
		0,0%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1.355.722.204</b>	<b>56,0%</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>		
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 945.437.054	39,0%
EQUIPO DE OFICINA	\$ 85.144.235	3,5%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y COMUNICACIÓN	\$ 53.497.682	2,2%
MAQUINARIA Y EQUIPO MEDICO CIENTÍFICO	\$ 251.041.450	10,4%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-\$ 269.293.986	-11,1%
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>\$ 1.065.826.435</b>	<b>44,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 2.421.548.639</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Para el periodo del 2014 las cuentas del Activo corriente representan el 56.% del total del activo, siendo las más representativas la cuenta de deudores con el 46.5% con la subcuenta clientes nacionales con el 51.1%, lo que nos indica la participación de venta del servicio a crédito; en el activo disponible la cuenta de mayor participación es Bancos cuentas corrientes con el 9.5% indicando el manejo de la operación a través de las transacciones bancarias.

El activo no corriente representa el 44% siendo la de mayor participación construcciones en curso con el 88.7%.



Grafica 4. Distribución del activo.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Tabla 5. Pasivo Del Balance General 2014

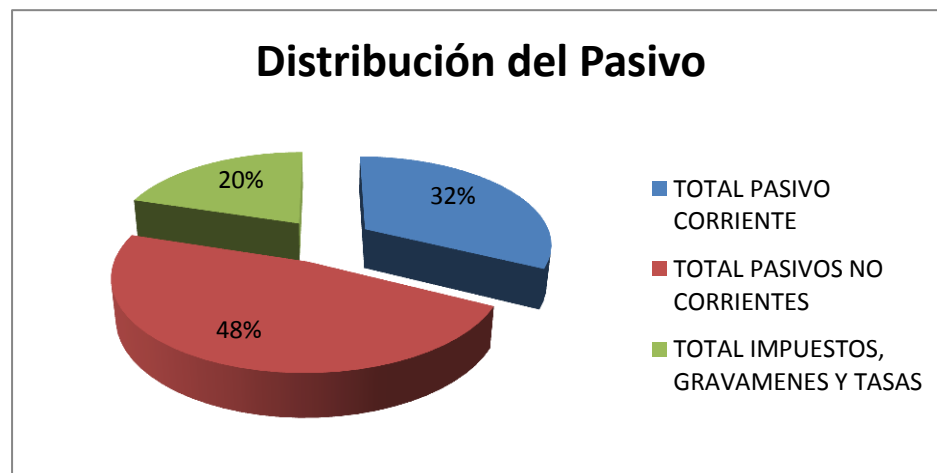
	PERIODO ACTUAL 2014 (año 3)	ANALISIS VERTICAL %
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>		
BANCOS NACIONALES	\$ 9.485.243	1,0%
CORPORACIONES FINANCIERAS	\$ 63.812.278	6,7%
<b>TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 73.297.521</b>	<b>7,7%</b>
<b>PROVEEDORES</b>		
NACIONALES	\$ 235.128.712	24,6%
<b>TOTAL PROVEEDORES NACIONALES</b>	<b>\$ 235.128.712</b>	<b>24,6%</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>		
<b>RETENCIONES</b>		
<b>OBLIGACIONES LABORALES</b>		
<b>OTROS PASIVOS</b>		
<b>PROVISIONES RENTA Y CREE</b>		
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 308.426.233</b>	<b>32,3%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>		
CORPORACIONES FINANCIERAS	\$ 148.895.314	15,6%
<b>TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 148.895.314</b>	<b>15,6%</b>

	<b>PERIODO ACTUAL</b>	<b>ANALISIS</b>
	<b>2014 (año 3)</b>	<b>VERTICAL %</b>
<b>PROVEEDORES</b>		
NACIONALES	\$ 156.752.474	16,4%
<b>TOTAL PROVEEDORES NACIONALES</b>	<b>\$ 156.752.474</b>	<b>16,4%</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>		
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	\$ 10.191.474	1,1%
DEUDAS CON SOCIOS O ACCIONISTAS	\$ -	0,0%
RETENCIÓN EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE	\$ 13.636.024	1,4%
RETENCIONES Y APORTES DE NÓMINA	\$ 7.907.571	0,8%
ACREEDORES VARIOS	\$ 2.044.751	0,2%
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 33.779.820</b>	<b>3,5%</b>
<b>IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>		
PROVISION RENTA Y CREE	\$ 193.126.728	20,2%
<b>TOTAL IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>	<b>\$ 193.126.728</b>	<b>20,2%</b>
<b>OBLIGACIONES LABORALES</b>		
SALARIOS POR PAGAR	\$ 39.746.867	4,2%
<b>TOTAL OBLIGACIONES LABORALES</b>	<b>\$ 39.746.867</b>	<b>4,2%</b>
<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>		
PARA OBLIGACIONES LABORALES	\$ 40.428.048	4,2%
<b>TOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>\$ 40.428.048</b>	<b>4,2%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>		
ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS	\$ 34.065.686	3,6%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>\$ 34.065.686</b>	<b>3,6%</b>
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 453.668.209</b>	<b>47,5%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 955.221.170</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)



En el total de los Pasivos, los corrientes representan el 32.3% siendo la subcuenta más representativa los proveedores nacionales con el 76.2% y obligaciones financieras con el 23.8%; El Pasivo no corriente con el 47.5% , la subcuenta más representativa la de provisión de renta y cree con el 42.6% seguida de Proveedores con el 34.6%, y obligaciones financieras con el 32.8%. Por lo anterior se identifica que el Laboratorio se financia a corto plazo con los proveedores y a Largo Plazo con Proveedores y entidades bancarias.



Grafica 6. Distribución del pasivo

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Tabla 6. Patrimonio del Balance General 2014

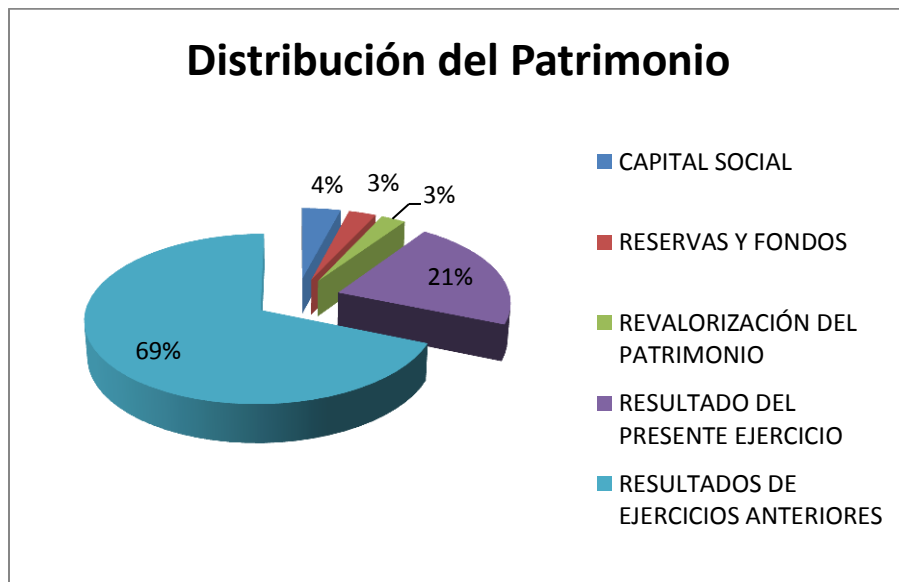
	PERIODO ACTUAL 2014 (año 3)	ANALISIS VERTICAL %
<b>PATRIMONIO</b>		
CAPITAL SOCIAL	\$ 60.000.000	4,1%
RESERVAS Y FONDOS	\$ 42.692.461	2,9%
REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	\$ 38.381.608	2,6%
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	\$ 316.639.212	21,6%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 1.008.614.188	68,8%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1.466.327.469</b>	<b>100,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO</b>	<b>\$ 2.421.548.639</b>	

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

En el patrimonio la cuenta más representativa es la utilidad de ejercicios anteriores con 50 el 68.8%, seguida del resultado de ejercicio presente con el 21.6%.

Para este periodo el activo corriente (56%) supera el pasivo corriente (32.3%) en un 23.7%

En los recursos permanentes las deudas a largo plazo más el patrimonio (72.9%) superan el activo no corriente (44%).



Grafica 7. Distribución del Patrimonio.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

### 4.3 Análisis Horizontal Al Balance General. Años 2013-2012

51

Una vez calculadas las variaciones entre los años 2013 y 2012 se identificó:

Tabla 7. Activo del Balance General. Análisis Horizontal 2013-2012.

LABORATORIO CLINICO CPL Y CIA LTDA				
ANÁLISIS HORIZONTAN BALANCE GENERAL				
A 31 DE DICIEMBRE DE				
ACTIVO	HISTORICO	PERIODO ANTERIOR	ANALISIS HORIZONTAL (1-2)	
	2012 (1)	2013 (2)	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>DISPONIBLE</b>				
CAJA	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%
BANCOS CUENTA CORRIENTE	\$ 91.846.023	\$ 169.938.129	\$ 78.092.106	85,0%
CUENTAS DE AHORRO	\$ -	\$ 330.980	\$ 330.980	100,0%
FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA	\$ -	\$ 18.730.572	\$ 18.730.572	100,0%
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>\$ 91.846.023</b>	<b>\$ 188.999.681</b>	<b>\$ 97.153.658</b>	<b>105,8%</b>
<b>DEUDORES</b>				
CLIENTES NACIONALES	\$ 510.835.784	\$ 333.514.588	-\$ 177.321.196	-34,7%
CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS O ACCIONISTAS	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%
ANTICIPOS, AVANCES Y DEPOSITOS	\$ 14.984.400	\$ 153.383.024	\$ 138.398.624	923,6%
ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES O	\$ 71.857.539	\$ 21.667.411	-\$ 50.190.128	-69,8%
CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%
DEUDORES VARIOS	\$ 171.070.056	\$ 198.732.438	\$ 27.662.382	16,2%
<b>TOTAL DEUDORES</b>	<b>\$ 768.747.779</b>	<b>\$ 707.297.461</b>	<b>-\$ 61.450.318</b>	<b>-8,0%</b>
<b>INVENTARIOS</b>				
MATERIALES REACTIVOS Y LABORATORIO	\$ 120.568.826	\$ 64.872.429	-\$ 55.696.397	-46,2%
<b>TOTAL INVENTARIOS</b>	<b>\$ 120.568.826</b>	<b>\$ 64.872.429</b>	<b>-\$ 55.696.397</b>	<b>-46,2%</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 981.162.628</b>	<b>\$ 961.169.571</b>	<b>-\$ 19.993.057</b>	<b>-2,0%</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 936.105.063	\$ 945.437.054	\$ 9.331.991	1,0%
EQUIPO DE OFICINA	\$ 55.489.507	\$ 68.577.971	\$ 13.088.464	23,6%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y COMUNICACIÓN	\$ 37.298.286	\$ 47.866.386	\$ 10.568.100	28,3%
MAQUINARIA Y EQUIPO MEDICO CIENTÍFICO	\$ 151.827.141	\$ 248.372.282	\$ 96.545.141	63,6%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-\$ 175.883.614	-\$ 216.370.298	-\$ 40.486.684	23,0%
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>\$ 1.004.836.383</b>	<b>\$ 1.093.883.395</b>	<b>\$ 89.047.012</b>	<b>8,9%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 1.985.999.011</b>	<b>\$ 2.055.052.966</b>	<b>\$ 69.053.955</b>	<b>3,5%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

El Activo disponible tuvo un crecimiento del 105.4%. el incremento de \$97.153.548 se 52 presentó en las cuentas de bancos Nacionales (85%) y de fondos con destinación específica (100%).

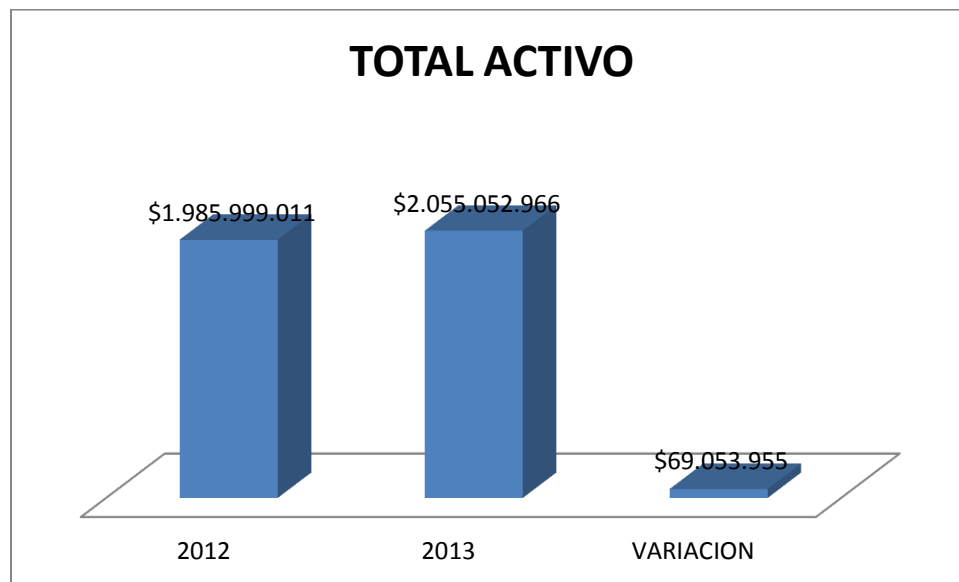
Deudores presento una disminución del 8.% originada en los clientes nacionales (-34.7%) .y anticipos de impuestos y contribuciones (-69.8%).

Inventarios disminuyeron el 46.2%.

El activo corriente disminuyo en el 2%.

Propiedades, planta y equipos incremento el 8.9%

El total del activo incremento en el 3.5%



Grafica 8. Variación del activo años 2013-2012.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Tabla 8. Pasivo del Balance General. Análisis Horizontal 2013-2012.

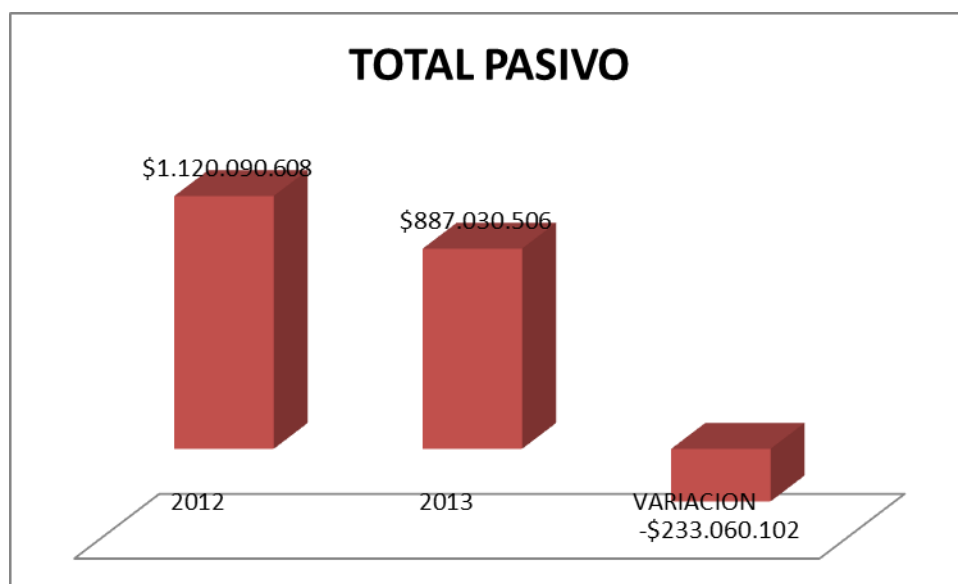
	HISTORICO	PERIODO ANTERIOR	ANALISIS HORIZONTAL (1-2)	
	2012 (1)	2013 (2)	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>				
BANCOS NACIONALES	\$ -	\$ 9.327.840	\$ 9.327.840	0,0%
CORPORACIONES FINANCIERAS	\$ 142.380.279	\$ 141.690.247	-\$ 690.032	-0,5%
<b>TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 142.380.279</b>	<b>\$ 151.018.087</b>	<b>\$ 8.637.808</b>	<b>6,1%</b>
<b>PROVEEDORES</b>				
NACIONALES	\$ 267.792.737	\$ 242.936.091	-\$ 24.856.646	-9,3%
<b>TOTAL PROVEEDORES NACIONALES</b>	<b>\$ 267.792.737</b>	<b>\$ 242.936.091</b>	<b>-\$ 24.856.646</b>	<b>-9,3%</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 16.161.505</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	
RETENCIONES	\$ 2.473.792	\$ -	\$ -	
OBLIGACIONES LABORALES	\$ 50.685.925	\$ -	\$ -	
OTROS PASIVOS	\$ 27.600.775	\$ -	\$ -	
PROVISIONES RENTA Y CREE	\$ 107.497.287	\$ -	\$ -	
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 614.592.300</b>	<b>\$ 393.954.178</b>	<b>-\$ 220.638.122</b>	<b>-35,9%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>				
CORPORACIONES FINANCIERAS	\$ 142.379.000	\$ 151.018.087	\$ 8.639.087	6,1%
<b>TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 142.379.000</b>	<b>\$ 151.018.087</b>	<b>\$ 8.639.087</b>	<b>6,1%</b>
<b>PROVEEDORES</b>				
NACIONALES	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%
<b>TOTAL PROVEEDORES NACIONALES</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>0,0%</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>				
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR		\$ 18.385.638	\$ 18.385.638	0,0%
DEUDAS CON SOCIOS O ACCIONISTAS	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%
RETENCIÓN EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE		\$ 2.895.768	\$ 2.895.768	0,0%
RETENCIONES Y APORTES DE NÓMINA	\$ -	\$ 4.529.132	\$ 4.529.132	0,0%
ACREEDORES VARIOS	\$ 363.119.308	\$ 62.264.664	-\$ 300.854.644	-82,9%
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 363.119.308</b>	<b>\$ 88.075.202</b>	<b>-\$ 275.044.106</b>	<b>-75,7%</b>
<b>IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>				
PROVISION RENTA Y CREE		\$ 169.990.504	\$ 169.990.504	0,0%
<b>TOTAL IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 169.990.504</b>	<b>\$ 169.990.504</b>	<b>100,0%</b>
<b>OBLIGACIONES LABORALES</b>				
SALARIOS POR PAGAR	\$ -	\$ 32.729.779	\$ 32.729.779	100,0%
<b>TOTAL OBLIGACIONES LABORALES</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 32.729.779</b>	<b>\$ 32.729.779</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>				
PARA OBLIGACIONES LABORALES	\$ -	\$ 31.681.012	\$ 31.681.012	100,0%
<b>TOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 31.681.012</b>	<b>\$ 31.681.012</b>	<b>100,0%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>				
ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS	\$ -	\$ 19.581.744	\$ 19.581.744	100,0%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 19.581.744</b>	<b>\$ 19.581.744</b>	<b>100,0%</b>
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 505.498.308</b>	<b>\$ 323.085.824</b>	<b>-\$ 182.412.484</b>	<b>-36,1%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 1.120.090.608</b>	<b>\$ 887.030.506</b>	<b>-\$ 233.060.102</b>	<b>-20,8%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

El pasivo corriente disminuyó 35.9% impactado en cuentas por pagar y proveedores.

El pasivo no corriente disminuyó 36.1% generado en las cuentas por pagar acreedores varios.

El total del pasivo disminuyó el 20.8%



Grafica 9. Variación del Pasivo Años 2013-2012.

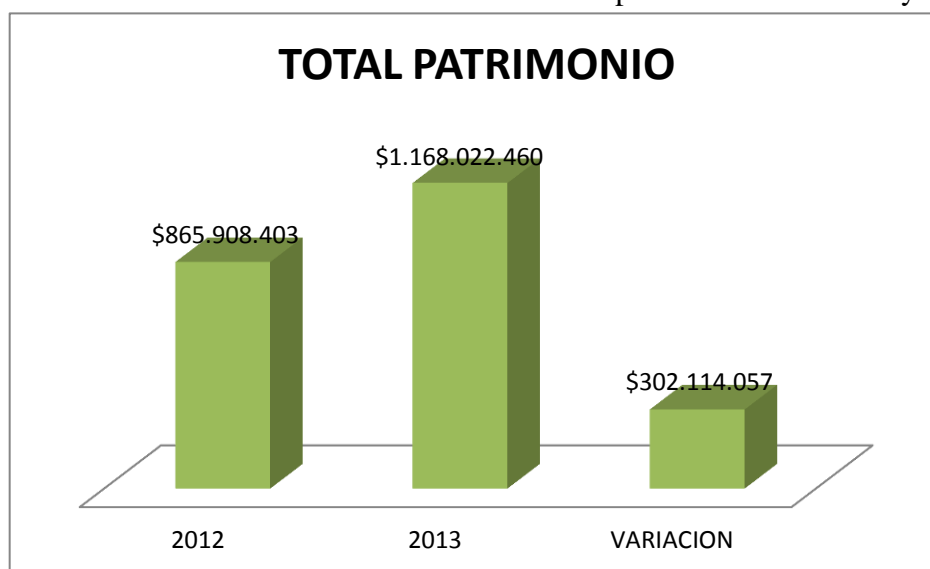
Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Tabla 9. Patrimonio del Balance General. Análisis Horizontal 2012-2013

	HISTORICO	PERIODO ANTERIOR	ANALISIS HORIZONTAL (1-2)	
	2012 (1)	2013 (2)	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
<b>PATRIMONIO</b>				
CAPITAL SOCIAL	\$ 60.000.000	\$ 60.000.000	\$ -	0,0%
RESERVAS Y FONDOS	\$ 11.957.508	\$ 42.692.461	\$ 30.734.953	257,0%
REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	\$ 38.381.608	\$ 38.381.608	\$ -	0,0%
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	\$ 218.252.067	\$ 276.614.576	\$ 58.362.509	26,7%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 537.317.220	\$ 750.333.815	\$ 213.016.595	39,6%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 865.908.403</b>	<b>\$ 1.168.022.460</b>	<b>\$ 302.114.057</b>	<b>34,9%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

El patrimonio incremento el 34.9% siendo la cuenta más representativa Reservas y Fondos. 55



Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

#### 4.4 ANÁLISIS HORIZONTAL AL BALANCE GENERAL. AÑOS 2014-2013

Tabla 10. Activo del Balance General. Análisis Horizontal. Años 2014-2013

LABORATORIO CLINICO CPL Y CIA LTDA				
ANÁLISIS HORIZONTAL AL BALANCE GENERAL				
A 31 DE DICIEMBRE DE				
ACTIVO	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	ANÁLISIS HORIZONTAL (2-3)	
	2013 (2)	2014 (3)	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>DISPONIBLE</b>				
CAJA	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%
BANCOS CUENTA CORRIENTE	\$ 169.938.129	\$ 229.207.891	\$ 59.269.762	34,9%
CUENTAS DE AHORRO	\$ 330.980	\$ 331.155	\$ 175	0,1%
FONDOS CON DESTINACIÓN ESPECÍFICA	\$ 18.730.572	\$ 844.086	-\$ 17.886.486	-95,5%
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>\$ 188.999.681</b>	<b>\$ 230.383.132</b>	<b>\$ 41.383.451</b>	<b>21,9%</b>
<b>DEUDORES</b>				
CLIENTES NACIONALES	\$ 333.514.588	\$ 692.885.648	\$ 359.371.060	107,8%
CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS O ACCIONISTAS	\$ -	\$ 18.839.812	\$ 18.839.812	0,0%
ANTICIPOS, AVANCES Y DEPOSITOS	\$ 153.383.024	\$ 26.081.501	-\$ 127.301.523	-83,0%
ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES O	\$ 21.667.411	\$ 174.670.194	\$ 153.002.783	706,1%
CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	\$ -	\$ 1.102.070	\$ 1.102.070	0,0%
DEUDORES VARIOS	\$ 198.732.438	\$ 211.759.847	\$ 13.027.409	6,6%
<b>TOTAL DEUDORES</b>	<b>\$ 707.297.461</b>	<b>\$ 1.125.339.072</b>	<b>\$ 418.041.611</b>	<b>59,1%</b>
<b>INVENTARIOS</b>				
MATERIALES REACTIVOS Y LABORATORIO	\$ 64.872.429	\$ -	-\$ 64.872.429	-100,0%
<b>TOTAL INVENTARIOS</b>	<b>\$ 64.872.429</b>	<b>\$ -</b>	<b>-\$ 64.872.429</b>	<b>-100,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 961.169.571</b>	<b>\$ 1.355.722.204</b>	<b>\$ 394.552.633</b>	<b>41,0%</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 945.437.054	\$ 945.437.054	\$ -	0,0%
EQUIPO DE OFICINA	\$ 68.577.971	\$ 85.144.235	\$ 16.566.264	24,2%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y COMUNICACIÓN	\$ 47.866.386	\$ 53.497.682	\$ 5.631.296	11,8%
MAQUINARIA Y EQUIPO MEDICO CIENTÍFICO	\$ 248.372.282	\$ 251.041.450	\$ 2.669.168	1,1%
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-\$ 216.370.298	-\$ 269.293.986	-\$ 52.923.688	24,5%
<b>TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>\$ 1.093.883.395</b>	<b>\$ 1.065.826.435</b>	<b>-\$ 28.056.960</b>	<b>-2,6%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 2.055.052.966</b>	<b>\$ 2.421.548.639</b>	<b>\$ 366.495.673</b>	<b>17,8%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

El Activo disponible tuvo un crecimiento del 21.9%.

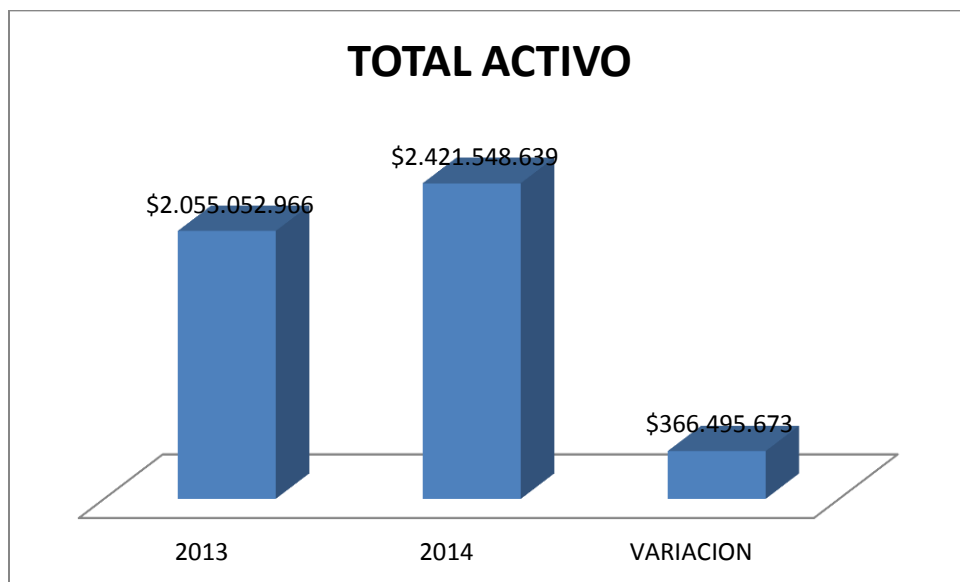
Deudores presento un aumento del 59.1% originada en los clientes nacionales y anticipos de impuestos y contribuciones

Inventarios disminuyeron el 100%.

El activo corriente aumento el 41%.

Propiedades, planta y equipos disminuyo el 2.6%

El total del activo incremento en el 17.8%



Grafica 11. Variación del Activo Años 2014-2013

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)



Tabla 11. Pasivo del Balance General. Análisis Horizontal. Años 2014-2013.

	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	ANÁLISIS HORIZONTAL (2-3)	
	2013 (2)	2014 (3)	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>				
BANCOS NACIONALES	\$ 9.327.840	\$ 9.485.243	\$ 157.403	1,7%
CORPORACIONES FINANCIERAS	\$ 141.690.247	\$ 63.812.278	-\$ 77.877.969	-55,0%
<b>TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 151.018.087</b>	<b>\$ 73.297.521</b>	<b>-\$ 77.720.566</b>	<b>-51,5%</b>
<b>PROVEEDORES</b>				
NACIONALES	\$ 242.936.091	\$ 235.128.712	-\$ 7.807.379	-3,2%
<b>TOTAL PROVEEDORES NACIONALES</b>	<b>\$ 242.936.091</b>	<b>\$ 235.128.712</b>	<b>-\$ 7.807.379</b>	<b>-3,2%</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	\$ -			
<b>RETENCIONES</b>	\$ -			
<b>OBLIGACIONES LABORALES</b>	\$ -			
<b>OTROS PASIVOS</b>	\$ -			
<b>PROVISIONES RENTA Y CREE</b>	\$ -			
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 393.954.178</b>	<b>\$ 308.426.233</b>	<b>-\$ 85.527.945</b>	<b>-21,7%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>				
CORPORACIONES FINANCIERAS	\$ 151.018.087	\$ 148.895.314	-\$ 2.122.773	-1,4%
<b>TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 151.018.087</b>	<b>\$ 148.895.314</b>	<b>-\$ 2.122.773</b>	<b>-1,4%</b>
<b>PROVEEDORES</b>				
NACIONALES	\$ -	\$ 156.752.474	\$ 156.752.474	0,0%
<b>TOTAL PROVEEDORES NACIONALES</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 156.752.474</b>	<b>\$ 156.752.474</b>	<b>0,0%</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>				
COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	\$ 18.385.638	\$ 10.191.474	-\$ 8.194.164	-44,6%
DEUDAS CON SOCIOS O ACCIONISTAS	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%
RETENCIÓN EN LA FUENTE E IMPUESTO DE TIMBRE	\$ 2.895.768	\$ 13.636.024	\$ 10.740.256	370,9%
RETENCIONES Y APORTES DE NÓMINA	\$ 4.529.132	\$ 7.907.571	\$ 3.378.439	74,6%
ACREEDORES VARIOS	\$ 62.264.664	\$ 2.044.751	-\$ 60.219.913	-96,7%
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 88.075.202</b>	<b>\$ 33.779.820</b>	<b>-\$ 54.295.382</b>	<b>-61,6%</b>
<b>IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>				
PROVISION RENTA Y CREE	\$ 169.990.504	\$ 193.126.728	\$ 23.136.224	13,6%
<b>TOTAL IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS</b>	<b>\$ 169.990.504</b>	<b>\$ 193.126.728</b>	<b>\$ 23.136.224</b>	<b>13,6%</b>
<b>OBLIGACIONES LABORALES</b>				
SALARIOS POR PAGAR	\$ 32.729.779	\$ 39.746.867	\$ 7.017.088	21,4%
<b>TOTAL OBLIGACIONES LABORALES</b>	<b>\$ 32.729.779</b>	<b>\$ 39.746.867</b>	<b>\$ 7.017.088</b>	<b>21,4%</b>
<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>				
PARA OBLIGACIONES LABORALES	\$ 31.681.012	\$ 40.428.048	\$ 8.747.036	27,6%
<b>TOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>\$ 31.681.012</b>	<b>\$ 40.428.048</b>	<b>\$ 8.747.036</b>	<b>27,6%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>				
ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS	\$ 19.581.744	\$ 34.065.686	\$ 14.483.942	74,0%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>\$ 19.581.744</b>	<b>\$ 34.065.686</b>	<b>\$ 14.483.942</b>	<b>74,0%</b>
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 323.085.824</b>	<b>\$ 453.668.209</b>	<b>\$ 130.582.385</b>	<b>40,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 887.030.506</b>	<b>\$ 955.221.170</b>	<b>\$ 68.190.664</b>	<b>7,7%</b>

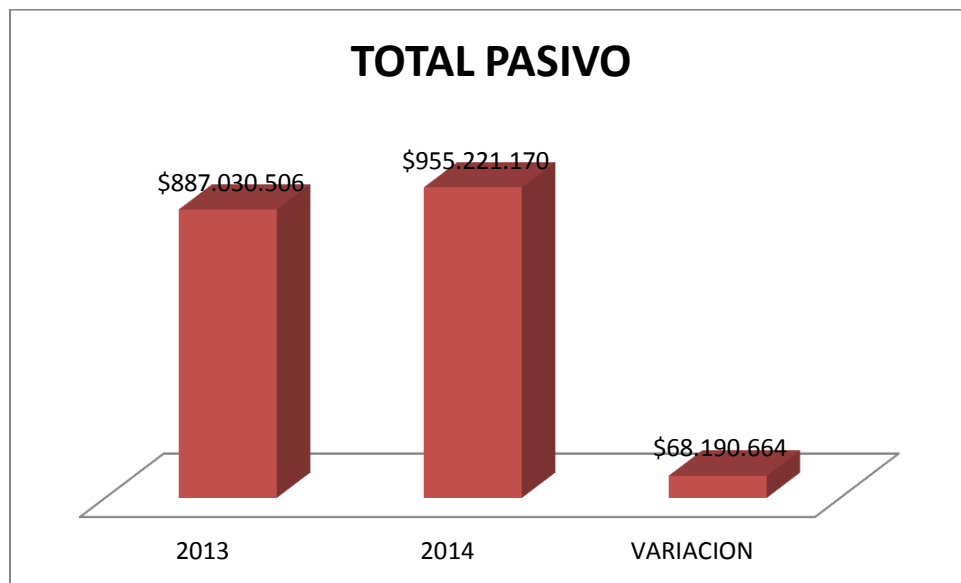
Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

El pasivo corriente disminuyó 21.7% generado por las obligaciones financieras.

58

El pasivo no corriente aumentó en un 40.4%, con mayor participación en la cuenta de anticipos y avances recibidos.

El total del pasivo aumentó el 7.7%



Grafica 12. Variación del Pasivo Años 2014-2013.

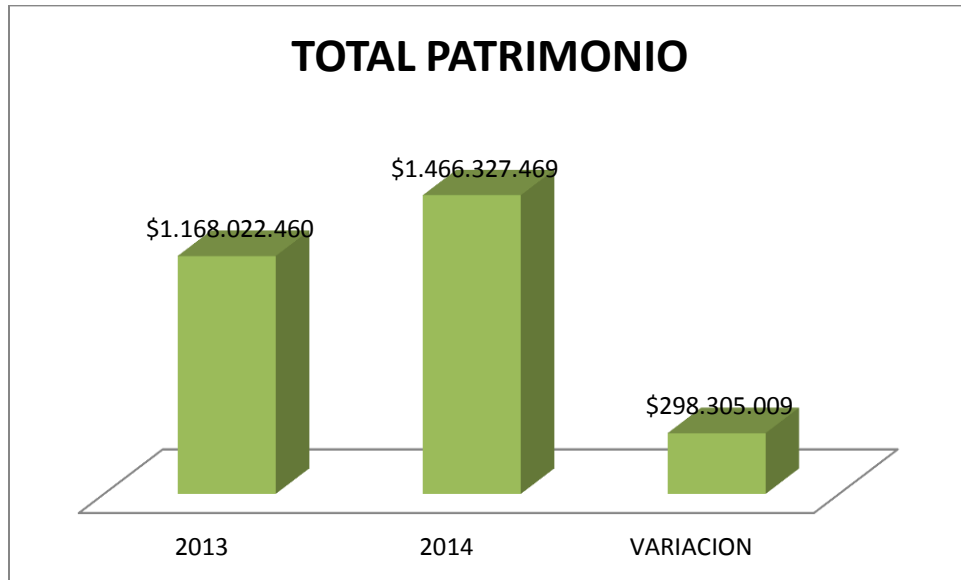
Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Tabla 12. Patrimonio del Balance General. Análisis Horizontal. Años 2014-2013.

	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	ANALISIS HORIZONTAL (2-3)	
	2013 (2)	2014 (3)	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
<b>PATRIMONIO</b>				
CAPITAL SOCIAL	\$ 60.000.000	\$ 60.000.000	\$ -	0,0%
RESERVAS Y FONDOS	\$ 42.692.461	\$ 42.692.461	\$ -	0,0%
REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO	\$ 38.381.608	\$ 38.381.608	\$ -	0,0%
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	\$ 276.614.576	\$ 316.639.212	\$ 40.024.636	14,5%
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 750.333.815	\$ 1.008.614.188	\$ 258.280.373	34,4%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1.168.022.460</b>	<b>\$ 1.466.327.469</b>	<b>\$ 298.305.009</b>	<b>25,5%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

El patrimonio incremento el 25.5% siendo la cuenta más representativa resultado de ejercicios 59 anteriores.



Grafica 13. Variación del Patrimonio Años 2014-2013

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

De acuerdo al análisis en los últimos dos periodos se observa que el activo disponible generó un crecimiento representado en la cuenta “bancos” en razón al recaudo en cartera. En la cuenta deudores tuvo un crecimiento significativo generado por los anticipos de impuestos y contribuciones en el último año, representado en retención en la fuente y la autorretención del CREE, y los deudores nacionales reflejando el incremento de las ventas a crédito; en el año 2013 tuvo crecimiento en la propiedad planta y equipo por inversión en maquinaria y equipo científico permitiendo optimizar el servicio prestado reflejado en las ventas, de igual manera en el último periodo disminuyó por el aumento en la depreciación relacionada con la maquinaria adquirida. Por lo anterior el activo creció en mayor proporción en el año 2014 por los activos corrientes.

El pasivo corriente presentó una disminución en el año 2013 representado en las cuentas de provisiones renta y cree y Obligaciones financieras.

El patrimonio presentó el mayor crecimiento en el año 2013, con mayor representación en la cuenta de reservas y fondos.

#### **4.5 ANÁLISIS VERTICAL AL ESTADO DE RESULTADOS. AÑO 2013**

Se tomó como referencia del 100% las ventas netas del periodo, una vez comparado con las otras cuentas se observa:

El costo total representa el 38,88% de la operación, se debe validar que servicio está impactando en la cuenta.

La utilidad bruta corresponde al 61,12%.

El Gasto operacional de administración representa el 38,26%.

El gasto no operacional corresponde al 2,52%.

Los ingresos no operacionales representan el 0,04%.

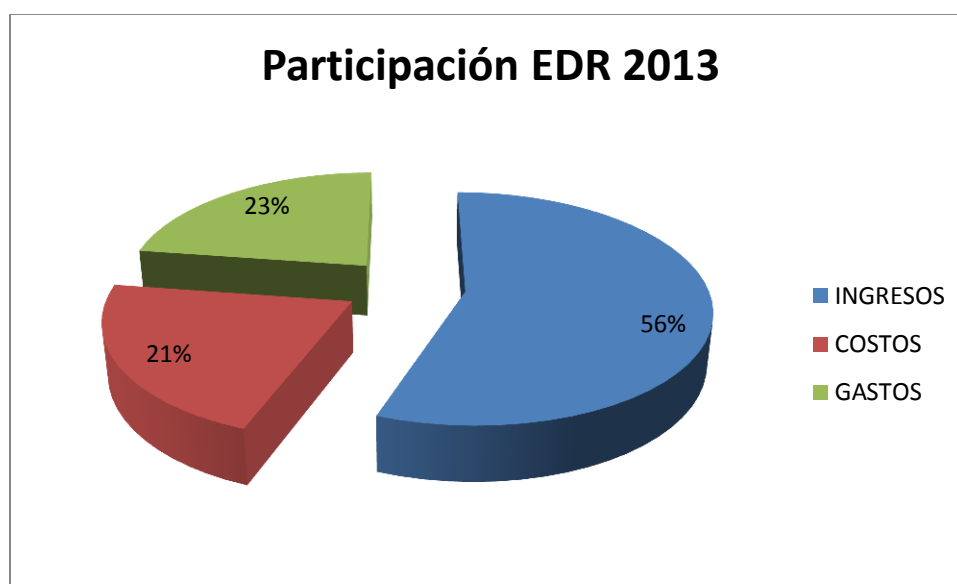
La utilidad neta a distribuir corresponde al 11,81%, la utilidad final tiene un porcentaje adecuado para las aspiraciones de la empresa en cuando a rentabilidad. Así como hemos realizado el análisis del costo de ventas y de la utilidad del ejercicio podemos realizar otros análisis con los gastos de administración, los gastos de ventas entre otros.

Tabla 13. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2013.

<b>LABORATORIO CLINICO CPL Y CIA LTDA</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
<b>A 31 DE DICIEMBRE</b>		
	<b>PERIODO ANTERIOR</b>	<b>ANALISIS</b>
	<b>2013</b>	<b>VERTICAL %</b>
<b>INGRESOS</b>		
OPERACIONALES	\$ 2.342.642.940	
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 2.342.642.940</b>	<b>100%</b>
<b>COSTOS</b>		
COSTOS DE PRESTACION DE SERVICIOS		
UNIDAD FUNCIONAL Y APOYO DIAGNOSTICO	\$ 910.802.811	
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 910.802.811</b>	<b>38,88%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 1.431.840.129</b>	<b>61,12%</b>
<b>GASTOS</b>		
OPERACIONALES DE ADMINSTRACION		
GASTOS DE PERSONAL		
PERSONAL	\$ 459.433.886	19,61%
HONORARIOS	\$ 82.026.788	3,50%
IMPUESTOS TASAS Y GRAVEMENES	\$ 2.878.671	0,12%
ARRENDAMIENTOS	\$ 13.010.030	0,56%
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	\$ 7.912.419	0,34%
SEGUROS	\$ 7.310.079	0,31%
SERVICIOS	\$ 78.185.330	3,34%
LEGALES	\$ 2.557.680	0,11%
DEPRECIACIONES	\$ 40.486.684	1,73%
MANTENIMIENTO REPARACIONES Y ADECUACION	\$ 41.975.264	1,79%
DIVERSOS	\$ 59.919.421	2,56%
OTROS	\$ -	0,00%
PACTO NO SALARIAL	\$ 100.676.689	4,30%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINSTRACION</b>	<b>\$ 896.372.941</b>	<b>38,26%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
INTERESES	\$ 489.919	0,02%
DESCUENTOS CONDICIONADOS	\$ 86.925	0,00%
REINTEGRO DE PROVISIONES	\$ -	0,00%
REINTEGRO DE OTROS COSTOS Y GASTOS	\$ -	0,00%
INCAPACIDADES	\$ -	0,00%
APROVECHAMIENTOS	\$ 379.772	0,02%
OTROS	\$ -	0,00%
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>\$ 956.616</b>	<b>0,04%</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>		
GASTOS BANCARIOS	\$ 47.168.797	2,01%
INTERESES	\$ -	0,00%
PERDIDA POR GLOSAS	\$ -	0,00%
MENOS GASTOS NO DEDUCIBLES	\$ 11.914.975	0,51%
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>\$ 59.083.771</b>	<b>2,52%</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO UTILIDAD O (-PERDIDA)</b>	<b>\$ 477.340.033</b>	<b>20,38%</b>
Provision de renta	\$ 122.313.752	5,22%
Impuesto al crre	\$ 47.676.752	2,04%
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVA</b>	<b>\$ 307.349.529</b>	<b>13,12%</b>
Reserva legal obligatoria	\$ 30.734.953	1,31%
<b>UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR</b>	<b>\$ 276.614.576</b>	<b>11,81%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

De acuerdo al análisis vertical de los años 2012, 2013 y 2014 se identifica que el comportamiento de las cuentas se ha mantenido el costo total, la utilidad bruta, el gasto no operacional disminuyo y se presentó aumento en el gasto operacional de administración en 2,4% representado en las rubros de impuestos tasas, seguros, mantenimientos y adecuaciones y la cuenta de diversos la cual se está revisando en la parte contable; los ingresos no operacionales y un crecimiento del 0,21% en la utilidad lo que prevé una tendencia favorable en el funcionamiento del laboratorio teniendo en cuenta el crecimiento de los ingresos del 2012 al 2014 aumentaron en \$ 956.325.426 representado el 36.22%.



Grafica 14. Porcentaje de Participación Estado de Resultados. Año 2013

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

#### 4.6 ANÁLISIS VERTICAL AL ESTADO DE RESULTADOS. AÑO 2014

Se tomó como referencia del 100% las ventas netas del periodo, una vez comparado con las otras cuentas se observa:

El costo total representa el 38,39% de la operación, se debe validar que servicio está impactando en la cuenta,

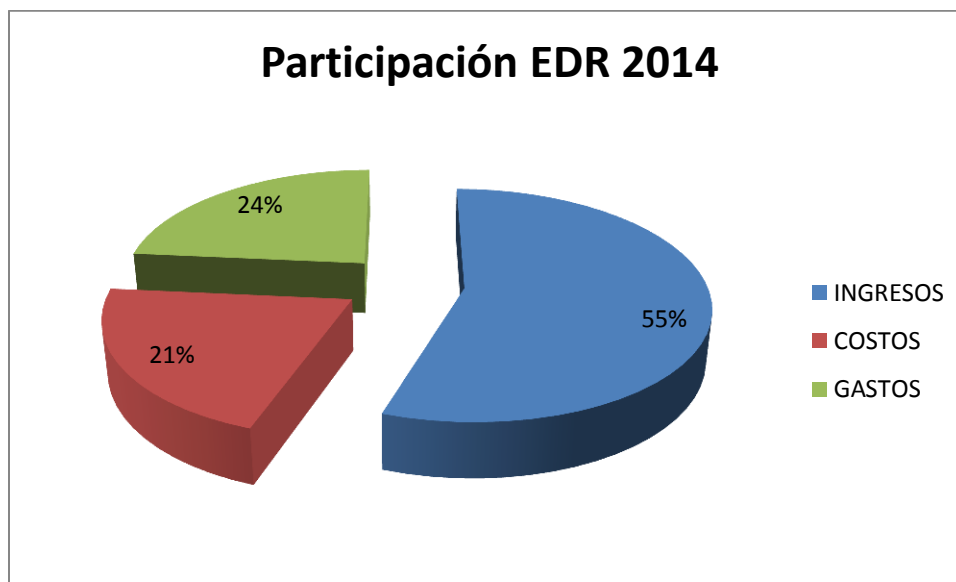
La utilidad bruta corresponde al 61,61%.,

El Gasto operacional de administración representa el 40,66%.,

El gasto no operacional corresponde al 2,02%.,

Los ingresos no operacionales representan el 0,23%.,

La utilidad neta a distribuir corresponde al 12,02%, la utilidad final tiene un porcentaje adecuado para las aspiraciones de la empresa en cuando a rentabilidad.



Grafica 15. Porcentaje de Participación Estado de Resultados. Año 2014.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Así como hemos realizado el análisis del costo de ventas y de la utilidad del ejercicio podemos realizar otros análisis con los gastos de administración, los gastos de ventas entre otros.

Tabla 14. Análisis Vertical Estado de Resultados Año 2014

<b>LABORATORIO CLINICO CPL Y CIA LTDA</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
<b>A 31 DE DICIEMBRE</b>		
	<b>PERIODO ACTUAL</b>	<b>ANALISIS</b>
	<b>2014</b>	<b>VERTICAL %</b>
<b>INGRESOS</b>		
OPERACIONALES	\$ 2.639.628.129	
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 2.639.628.129</b>	<b>100%</b>
<b>COSTOS</b>		
COSTOS DE PRESTACION DE SERVICIOS		
UNIDAD FUNCIONAL Y APOYO DIAGNOSTICO	\$ 1.013.262.635	
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 1.013.262.635</b>	<b>38,39%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 1.626.365.494</b>	<b>61,61%</b>
<b>GASTOS</b>		
OPERACIONALES DE ADMINSTRACION		
GASTOS DE PERSONAL		
PERSONAL	\$ 497.060.350	18,83%
HONORARIOS	\$ 79.525.168	3,01%
IMPUESTOS TASAS Y GRAVEMENES	\$ 7.183.920	0,27%
ARRENDAMIENTOS	\$ 10.210.591	0,39%
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	\$ 597.498	0,02%
SEGUROS	\$ 11.207.938	0,42%
SERVICIOS	\$ 64.656.493	2,45%
LEGALES	\$ 626.960	0,02%
DEPRECIACIONES	\$ 52.923.688	2,00%
MANTENIMIENTO REPARACIONES Y ADECUACION	\$ 90.684.292	3,44%
DIVERSOS	\$ 144.261.365	5,47%
OTROS	\$ 12.319.503	0,47%
PACTO NO SALARIAL	\$ 102.126.626	3,87%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINSTRACION</b>	<b>\$ 1.073.384.392</b>	<b>40,66%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
INTERESES	\$ 136.043	0,01%
DESCUENTOS CONDICIONADOS	\$ 50.000	0,00%
REINTEGRO DE PROVISIONES	\$ 365.286	0,01%
REINTEGRO DE OTROS COSTOS Y GASTOS	\$ 73.513	0,00%
INCAPACIDADES	\$ 3.092.594	0,12%
APROVECHAMIENTOS	\$ 2.481.716	0,09%
OTROS	\$ -	
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>\$ 6.199.152</b>	<b>0,23%</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>		
GASTOS BANCARIOS	\$ 6.096.964	0,23%
INTERESES	\$ 2.612.985	0,10%
PERDIDA POR GLOSAS	\$ 303.214	0,01%
MENOS GASTOS NO DEDUCIBLES	\$ 44.242.959	1,68%
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>\$ 53.256.122</b>	<b>2,02%</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO UTILIDAD O (-PERDIDA)</b>	<b>\$ 505.924.132</b>	<b>19,17%</b>
Provision de renta	\$ 137.541.773	5,21%
Impuesto al cre	\$ 54.278.170	2,06%
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVA</b>	<b>\$ 314.104.189</b>	<b>11,90%</b>
Reserva legal obligatoria	\$ -	
<b>UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR</b>	<b>\$ 314.104.189</b>	<b>11,90%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)



## 4.7 ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE RESULTADOS. AÑOS 2014-2013 65

Tabla No. 15 Análisis Horizontal Estado De Resultados.

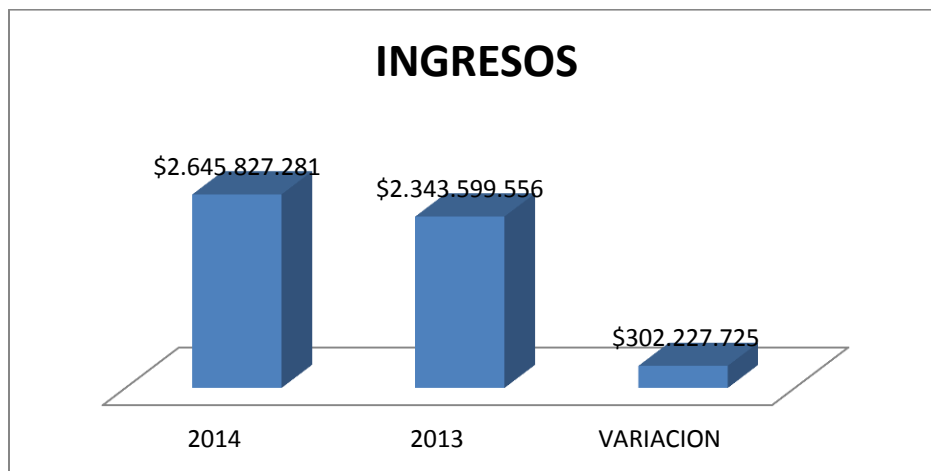
LABORATORIO CLINICO CPL Y CIA LTDA					
ESTADO DE RESULTADO					
A 31 DE DICIEMBRE					
	PERIODO ANTERIOR	PERIODO ACTUAL	ANALISIS HORIZONTAL		
	2013	2014	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA	
<b>INGRESOS</b>					
OPERACIONALES	\$ 2.342.642.940	\$ 2.639.628.129			
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 2.342.642.940</b>	<b>\$ 2.639.628.129</b>	<b>\$ 296.985.189</b>	<b>12,7%</b>	
<b>COSTOS</b>					
COSTOS DE PRESTACION DE SERVICIOS					
UNIDAD FUNCIONAL Y APOYO DIAGNOSTICO	\$ 910.802.811	\$ 1.013.262.635			
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 910.802.811</b>	<b>\$ 1.013.262.635</b>	<b>\$ 102.459.824</b>	<b>11,2%</b>	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 1.431.840.129</b>	<b>\$ 1.626.365.494</b>	<b>\$ 194.525.365</b>	<b>13,6%</b>	
<b>GASTOS</b>					
OPERACIONALES DE ADMINSTRACION					
GASTOS DE PERSONAL					
PERSONAL	\$ 459.433.886	\$ 497.060.350	\$ 37.626.464	8,2%	
HONORARIOS	\$ 82.026.788	\$ 79.525.168	-\$ 2.501.620	-3,0%	
IMPUESTOS TASAS Y GRAVEMENES	\$ 2.878.671	\$ 7.183.920	\$ 4.305.249	149,6%	
ARRENDAMIENTOS	\$ 13.010.030	\$ 10.210.591	-\$ 2.799.439	-21,5%	
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	\$ 7.912.419	\$ 597.498	-\$ 7.314.921	-92,4%	
SEGUROS	\$ 7.310.079	\$ 11.207.938	\$ 3.897.859	53,3%	
SERVICIOS	\$ 78.185.330	\$ 64.656.493	-\$ 13.528.837	-17,3%	
LEGALES	\$ 2.557.680	\$ 626.960	-\$ 1.930.720	-75,5%	
DEPRECIACIONES	\$ 40.486.684	\$ 52.923.688	\$ 12.437.004	30,7%	
MANTENIMIENTO REPARACIONES Y ADECUACION	\$ 41.975.264	\$ 90.684.292	\$ 48.709.028	116,0%	
DIVERSOS	\$ 59.919.421	\$ 144.261.365	\$ 84.341.944	140,8%	
OTROS	\$ -	\$ 12.319.503	\$ 12.319.503	0,0%	
PACTO NO SALARIAL	\$ 100.676.689	\$ 102.126.626	\$ 1.449.937	1,4%	
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINSTRACION</b>	<b>\$ 896.372.941</b>	<b>\$ 1.073.384.392</b>	<b>\$ 177.011.451</b>	<b>19,7%</b>	
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>					
INTERESES	\$ 489.919	\$ 136.043	-\$ 353.876	-72,2%	
DESCUENTOS CONDICIONADOS	\$ 86.925	\$ 50.000	-\$ 36.925	-42,5%	
REINTEGRO DE PROVISIONES	\$ -	\$ 365.286	\$ 365.286	0,0%	
REINTEGRO DE OTROS COSTOS Y GASTOS	\$ -	\$ 73.513	\$ 73.513	0,0%	
INCAPACIDADES	\$ -	\$ 3.092.594	\$ 3.092.594	0,0%	
APROVECHAMIENTOS	\$ 379.772	\$ 2.481.716	\$ 2.101.944	553,5%	
OTROS	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%	
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>\$ 956.616</b>	<b>\$ 6.199.152</b>	<b>\$ 5.242.536</b>	<b>548,0%</b>	
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>					
GASTOS BANCARIOS	\$ 47.168.797	\$ 6.096.964	-\$ 41.071.833	-87,1%	
INTERESES	\$ -	\$ 2.612.985	\$ 2.612.985	0,0%	
PERDIDA POR GLOSAS	\$ -	\$ 303.214	\$ 303.214	0,0%	
MENOS GASTOS NO DEDUCIBLES	\$ 11.914.975	\$ 44.242.959	\$ 32.327.984	271,3%	
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>\$ 59.083.771</b>	<b>\$ 53.256.122</b>	<b>-\$ 5.827.649</b>	<b>-9,9%</b>	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO UTILIDAD O (-PERDIDA)</b>	<b>\$ 477.340.033</b>	<b>\$ 505.924.132</b>	<b>\$ 28.584.099</b>	<b>6,0%</b>	
Provision de renta	\$ 122.313.752	\$ 137.541.773	\$ 15.228.021	12,4%	
Impuesto al crre	\$ 47.676.752	\$ 54.278.170	\$ 6.601.418	13,8%	
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVA</b>	<b>\$ 307.349.529</b>	<b>\$ 314.104.189</b>	<b>\$ 6.754.660</b>	<b>2,2%</b>	
Reserva legal obligatoria	\$ 30.734.953	\$ -	-\$ 30.734.953	-100,0%	
<b>UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR</b>	<b>\$ 276.614.576</b>	<b>\$ 314.104.189</b>	<b>\$ 37.489.613</b>	<b>13,6%</b>	

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Una vez calculada la diferencia entre los años 2014 y 2013 se identificó:

Se generó crecimiento en los ingresos operacionales del 12,7%.

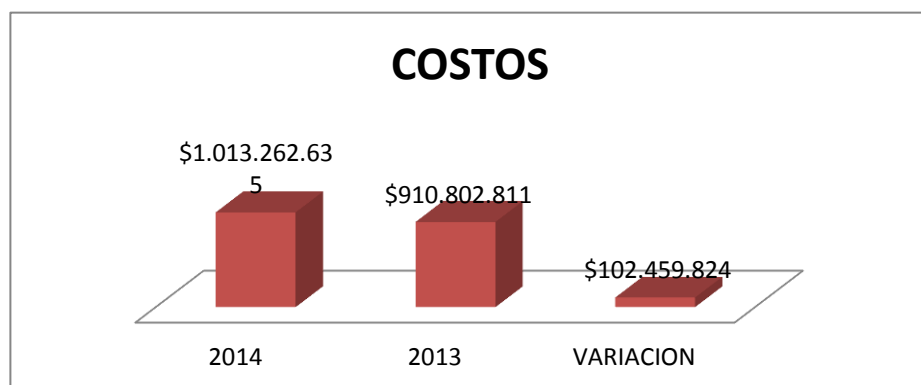
El ingreso no operacional presento un incremento del 548% siendo las más representativas la cuenta de aprovechamientos e incapacidades.



Grafica 16. Análisis Horizontal. Variación de los Ingresos. Estado de Resultados.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

°El costo operacional tuvo un crecimiento del 11,2% a pesar del incremento no impacto tanto como el 2012 el cual fue del 39,8%.



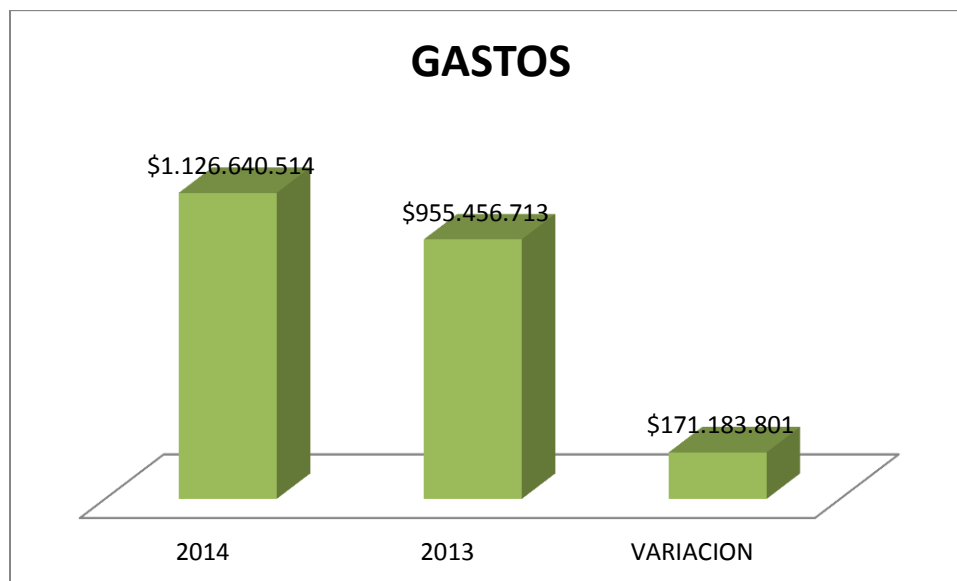
Grafica 17. Análisis horizontal. Variación de los costos. Estado de resultados.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

La utilidad bruta tuvo un crecimiento del 13,6%.

Los gastos operacionales de administración crecieron un 19,7%, siendo las cuentas más representativas Impuestos tasas y gravámenes, diversos y mantenimientos y reparaciones.

Los gastos no operacionales tuvieron un decrecimiento del -9,9% siendo la cuenta más representativa la de gastos bancarios.



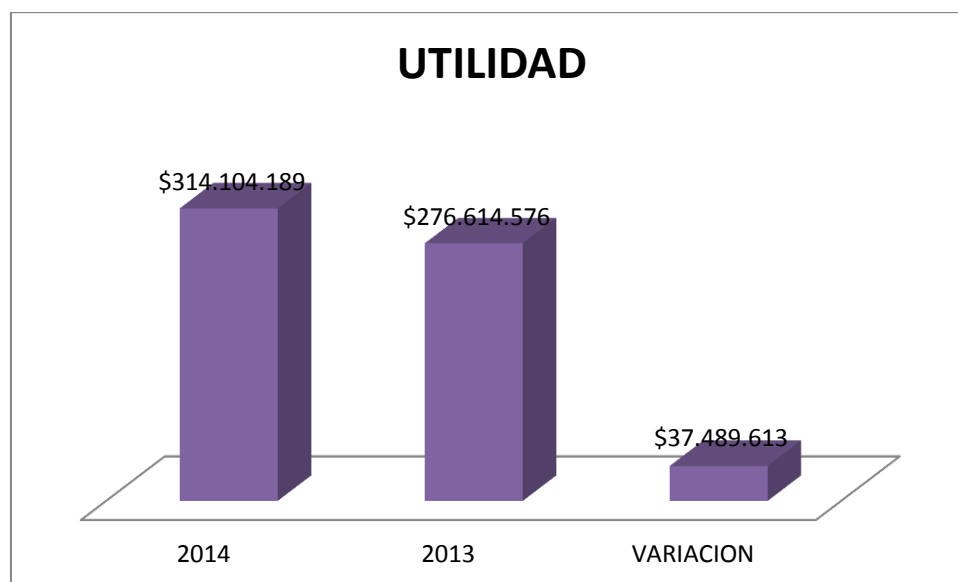
Grafica 18. Análisis horizontal. Variación de los gastos. Estado de resultados.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

El resultado del ejercicio incrementó el 6%.,

En el 2014 no registraron reserva legal obligatoria.,

La utilidad neta a distribuir tuvo un crecimiento del 13.6%.



Grafica 19. Análisis horizontal. Variación de la utilidad. Estado de resultados.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

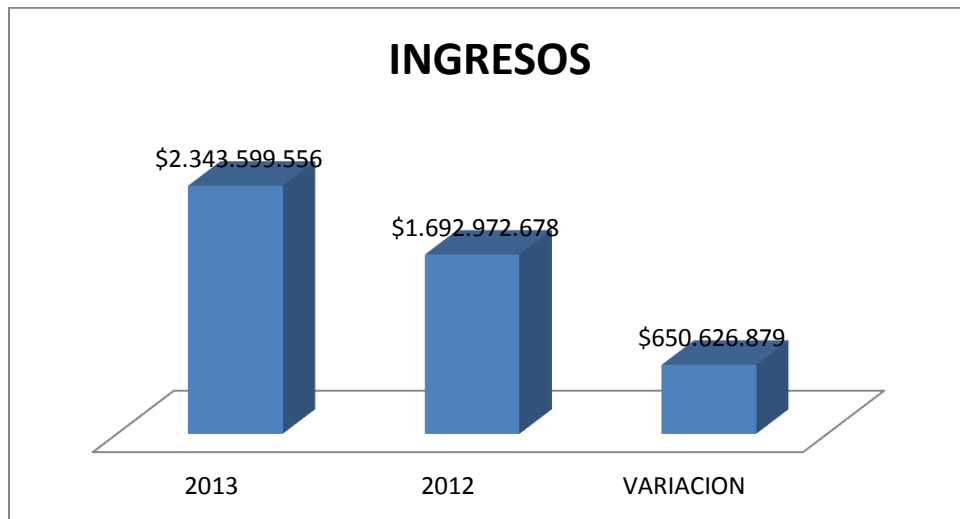
#### 4.8 ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE RESULTADOS. AÑOS 2013-2012 69

Tabla 16. Análisis Horizontal Estado De Resultados.

LABORATORIO CLINICO CPL Y CIA LTDA				
ESTADO DE RESULTADO				
A 31 DE DICIEMBRE				
	HISTORICO 2012	PERIODO ANTERIOR 2013	ANALISIS HORIZONTAL	
			VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
<b>INGRESOS</b>				
OPERACIONALES	\$ 1.683.302.703	\$ 2.342.642.940		
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 1.683.302.703</b>	<b>\$ 2.342.642.940</b>	<b>\$ 659.340.237</b>	<b>28,1%</b>
<b>COSTOS</b>				
COSTOS DE PRESTACION DE SERVICIOS				
UNIDAD FUNCIONAL Y APOYO DIAGNOSTICO	\$ 548.660.994	\$ 910.802.811		
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 548.660.994</b>	<b>\$ 910.802.811</b>	<b>\$ 362.141.817</b>	<b>39,8%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 1.134.641.709</b>	<b>\$ 1.431.840.129</b>	<b>\$ 297.198.420</b>	<b>20,8%</b>
<b>GASTOS</b>				
OPERACIONALES DE ADMINSTRACION				
GASTOS DE PERSONAL				
PERSONAL	\$ 355.486.097	\$ 459.433.886	\$ 103.947.789	22,6%
HONORARIOS	\$ 70.171.500	\$ 82.026.788	\$ 11.855.288	14,5%
IMPUESTOS TASAS Y GRAVEMENES	\$ 8.253.165	\$ 2.878.671	-\$ 5.374.494	-186,7%
ARRENDAMIENTOS	\$ 10.154.678	\$ 13.010.030	\$ 2.855.352	21,9%
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES	\$ 1.160.000	\$ 7.912.419	\$ 6.752.419	85,3%
SEGUROS	\$ 8.503.222	\$ 7.310.079	-\$ 1.193.143	-16,3%
SERVICIOS	\$ 59.771.952	\$ 78.185.330	\$ 18.413.378	23,6%
LEGALES	\$ 1.418.720	\$ 2.557.680	\$ 1.138.960	44,5%
DEPRECIACIONES	\$ 54.166.082	\$ 40.486.684	-\$ 13.679.398	-33,8%
MANTENIMIENTO REPARACIONES Y ADECUACION	\$ 17.442.890	\$ 41.975.264	\$ 24.532.374	58,4%
DIVERSOS	\$ 91.161.894	\$ 59.919.421	-\$ 31.242.473	-52,1%
OTROS	\$ -	\$ -	\$ -	0,0%
PACTO NO SALARIAL	\$ 69.750.976	\$ 100.676.689	\$ 30.925.713	30,7%
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES DE ADMINSTRACION</b>	<b>\$ 747.441.176</b>	<b>\$ 896.372.941</b>	<b>\$ 148.931.765</b>	<b>16,6%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				
INTERESES	\$ 179.349	\$ 489.919	\$ 310.570	63,4%
DESCUENTOS CONDICIONADOS		\$ 86.925	\$ 86.925	100,0%
REINTEGRO DE PROVISIONES		\$ -	\$ -	0,0%
REINTEGRO DE OTROS COSTOS Y GASTOS		\$ -	\$ -	0,0%
INCAPACIDADES		\$ -	\$ -	0,0%
APROVECHAMIENTOS	\$ 4.428.889	\$ 379.772	-\$ 4.049.117	-1066,2%
OTROS	\$ 5.061.736	\$ -	-\$ 5.061.736	0,0%
<b>TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>\$ 9.669.974</b>	<b>\$ 956.616</b>	<b>-\$ 8.713.358</b>	<b>-910,9%</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>				
GASTOS BANCARIOS	\$ 63.738.232	\$ 47.168.797	-\$ 16.569.436	-35,1%
INTERESES		\$ -	\$ -	0,0%
PERDIDA POR GLOSAS		\$ -	\$ -	0,0%
MENOS GASTOS NO DEDUCIBLES	\$ 7.382.921	\$ 11.914.975	\$ 4.532.054	38,0%
<b>TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>\$ 71.121.153</b>	<b>\$ 59.083.771</b>	<b>-\$ 12.037.382</b>	<b>-20,4%</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO UTILIDAD O (-PERDIDA)</b>	<b>\$ 325.749.354</b>	<b>\$ 477.340.033</b>	<b>\$ 151.590.678</b>	<b>31,8%</b>
Provision de renta	\$ 107.497.287	\$ 122.313.752	\$ 14.816.465	12,1%
Impuesto al cre	\$ -	\$ 47.676.752	\$ 47.676.752	100,0%
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVA</b>	<b>\$ 218.252.067</b>	<b>\$ 307.349.529</b>	<b>\$ 89.097.461</b>	<b>29,0%</b>
Reserva legal obligatoria	\$ -	\$ 30.734.953	\$ 30.734.953	100,0%
<b>UTILIDAD NETA A DISTRIBUIR</b>	<b>\$ 218.252.067</b>	<b>\$ 276.614.576</b>	<b>\$ 58.362.509</b>	<b>21,1%</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

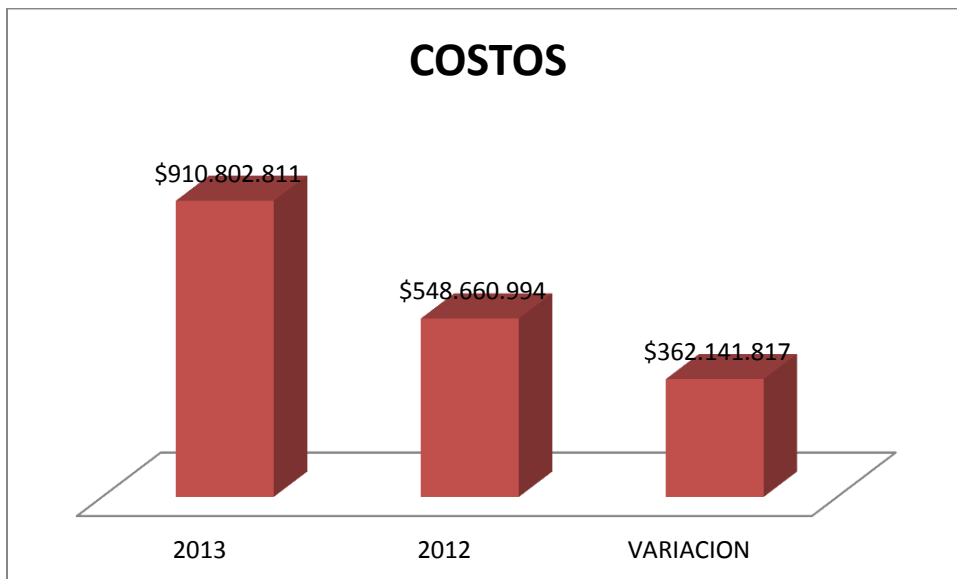
Se generó crecimiento en los ingresos operacionales del 28,1%.



Grafica 20. Análisis horizontal. Variación de los ingresos. Estado de resultados.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

El costo operacional tuvo un crecimiento del 39.8%



Grafica 21. Análisis horizontal. Variación de los costos. Estado de resultados.

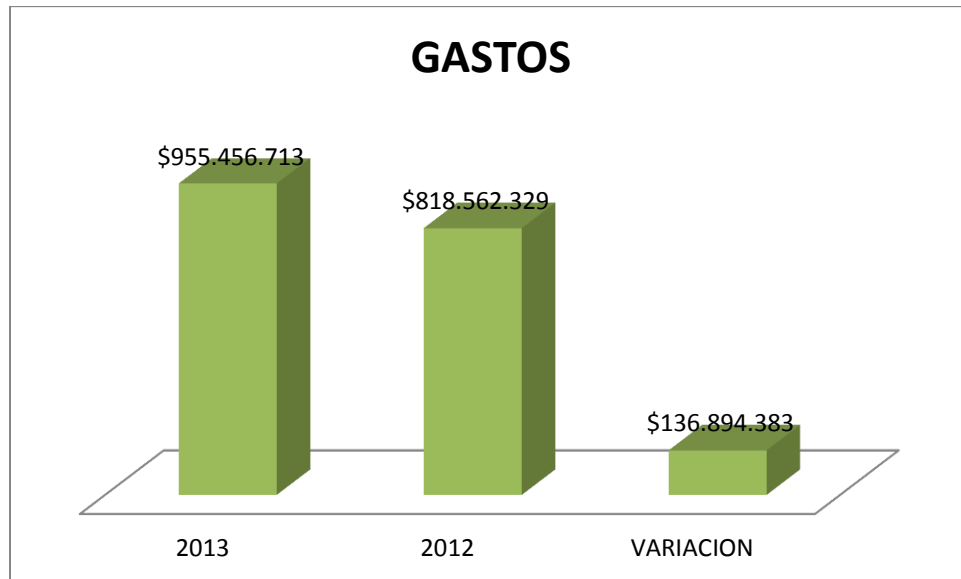
Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

La utilidad bruta tuvo un crecimiento del 20.8%.

71

Los gastos operacionales de administración crecieron un 16,6%, siendo las cuentas más representativas mantenimientos y reparaciones, legales, pacto no salarial, servicios y personal.

Los gastos no operacionales tuvieron un decrecimiento del -20.4% siendo la cuenta más representativa la de gastos bancarios



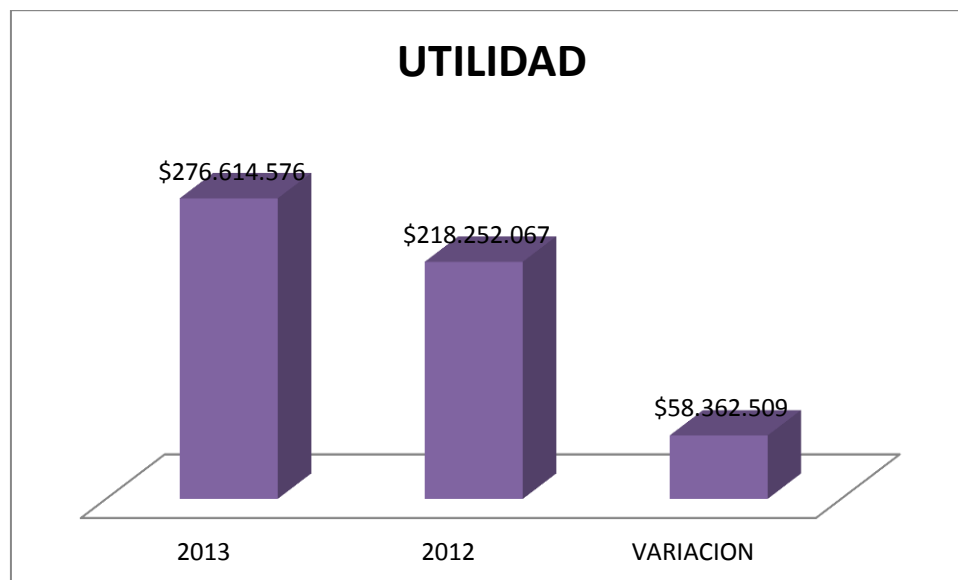
Grafica 22. Análisis Horizontal. Variación de los Gastos. Estado de Resultados.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

El resultado del ejercicio incrementó el 31.8%.

En el 2013 se registró reserva legal obligatoria por valor de \$ 30.734.953, en el 2012 no se contabilizó.

La utilidad neta a distribuir tuvo un crecimiento del 21.1%.



Grafica 23. Análisis horizontal. Variación de la utilidad. Estado de resultados.

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

De acuerdo al análisis horizontal en los periodos 2012,2013 y 2014 se observa que se presentó un mejor comportamiento en el total de ingresos recibidos y el costo total en el año 2013, los porcentajes de crecimiento fueron más representativos que en el año 2014; de 28.1% (en 2013) a 12.7% (en 2014) y una disminución del costo del 39.8 % (en 2013) al 11.2% (en 2014), lo que nos indica que fue menor el crecimiento de las ventas en el año 2014 pero estuvo por encima al del costo, generando un incremento en la utilidad bruta.

El gasto operacional se presentó un incremento del 3,1% (años 2013 al 2014) representado en las cuentas de impuestos tasas, seguros, mantenimientos y adecuaciones y la cuenta de diversos. El gasto no operacional tuvo una tendencia a la baja del 30.3% (para los años 2013 al 2014), representado en los gastos bancarios.

Los ingresos no operacionales generaron aumento representado en la cuenta de aprovechamientos, pese a que se presentó crecimiento en la utilidad neta en los dos últimos periodos del 13.6% (2013-2014), se presenta una disminución en los tres periodos del 7.5%, lo



cual debe ser evaluado, de seguir este comportamiento se verá afectada la rentabilidad de los socios. 73

## **4.9 INDICADORES FINANCIEROS**

### **4.9.1 Liquidez**

***Razón corriente.*** Activo Corriente / Pasivo Corriente

El laboratorio para el año 2014 dispone de \$4.4 pesos como respaldo por cada peso que debe a corto plazo; para el último periodo generó un incremento de \$1.96 pesos, lo cual es bueno para el laboratorio generó mayor efectivo para el respaldo del pasivo a corto plazo.

***Prueba ácida.*** (Activo Corriente - Inventario) / Pasivo Corriente

Lo anterior indica para el año 2014, que por cada peso que debe la empresa a corto plazo cuenta con 2.28 pesos en el activo corriente, lo cual es bueno para el laboratorio porque sin necesidad de recurrir a otros recursos, tienen capacidad de pago para cancelar sus obligaciones de corto plazo; en este caso para el último periodo generó un incremento de 2.12 pesos,.

***Capital de trabajo neto.*** Activo Corriente – Pasivo Corriente

El laboratorio tuvo un crecimiento en su capital del trabajo en el año 2014 de \$480.080.578, correspondiente al 84.6% del año anterior, lo que resulta ser bueno para el laboratorio pues de esta manera se está demostrando la eficiencia de su operación durante el último periodo.

**4.9.2 Endeudamiento.** Endeudamiento sobre activos totales (Ventas / Activos Totales).

Durante el año 2014 por cada peso que invirtió el laboratorio en activos, el 39.4% ha sido financiado por los proveedores, lo que resulta siendo poco provechoso o regular, pues

indica que los proveedores son dueños de la empresa en un 39.4%, presentándose una disminución en el último periodo del 3.8%.

74

***Apalancamiento.*** (Pasivo / Patrimonio)

Para el año 2014, por cada peso invertido por los socios del laboratorio se ha necesitado endeudar en 0.65 peso. Respecto al periodo anterior se presentó una disminución de 0.11 pesos lo cual resulta bueno para el laboratorio pues indica un mayor respaldo al capital de los socios.

**4.9.3 Eficiencia o Actividad**

***Rotación de inventario.*** (Inventarios / costos de ventas)\*360

No se realiza cálculo de este indicador, teniendo en cuenta que para el cierre contable del año 2014 los inventarios quedaron en saldo cero \$0, por tanto no aplica su uso.

***Rotación de activos.*** (Ventas / Activos Totales)

Los activos totales del laboratorio rotaron 1.1 veces en los dos últimos periodos, lo cual es bueno para el laboratorio pues indica que por cada peso invertido en los activos totales la empresa genera 1 peso de ventas en el mismo periodo. cierre contable

***Número de días cartera a mano*** (Clientes\*360 / Ventas netas)

En el laboratorio para el año 2014 el plazo promedio para el pago de cartera a sus clientes fue de 94 días respecto al año anterior, se generó un incremento de 43 días, pasando así de una cartera efectiva con mes y medio de plazo para el pago a una cartera riesgosa de más de 90 días en el último periodo, lo que resulta regular para el laboratorio pues se traduce en más tiempo en el recaudo de la cartera.

El laboratorio presentó una rotación de cartera en el año 2014 de 3.8 veces, respecto al periodo anterior tuvo una disminución en la rotación de 3.2 veces, esto resulta regular para la empresa pues revela que aumentó el tiempo en la conversión de la cartera a efectivo.

#### **4.9.4 Rentabilidad**

##### ***Margen bruto de utilidad*** (Utilidad / Ventas)

La empresa generó un 61.6% en el año 2014, revelando que por cada \$100 vendidos la empresa gana \$61.6. Respecto al periodo anterior generó un leve crecimiento 0.5%, lo anterior es bueno para el laboratorio, pues indica que la operación de la empresa se mantuvo.

##### ***Rentabilidad sobre las ventas.*** (Utilidad Neta / Ventas)

Para el año 2014 la utilidad neta del laboratorio fue del 11.9%, por lo cual por cada \$100 vendidos la empresa gana \$11.9. Respecto al periodo anterior generó un crecimiento 0.1%, mostrando una constante en la operación de la empresa, lo cual es bueno para el laboratorio.

##### ***Rentabilidad sobre activos.*** (Utilidad Neta / Total Activo)

El laboratorio en el año 2014 generó \$13 por cada peso invertido en el activo total. Respecto al periodo anterior disminuyó en 0.5 pesos. Esto trae consigo un efecto negativo, pues significa que está disminuyendo la utilidad.

##### ***Rentabilidad sobre patrimonio.*** (Utilidad Neta / Patrimonio)

Durante la vigencia del laboratorio, se generó una rentabilidad en el patrimonio del 21.4% respecto al periodo anterior disminuyó la rentabilidad de los socios en el 2.3%, lo que resulta regular para el laboratorio.

Patrimonio)

Para el año 2014 el laboratorio generó una rentabilidad en el patrimonio del 68.6% respecto al periodo anterior aumento la rentabilidad de los socios en el 2. 4%., lo cual es excelente para la empresa pues muestra la utilidad real que se generó en este periodo.

#### 4.5 APLICACIÓN DEL MODELO DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS – CAPM.

Tabla 17. Calculo del Modelo CAPM.

PERIODOS	INGRESOS (X)	COSTO (Y)	Y <sup>2</sup>	X <sup>2</sup>	XY
2012	\$ 1.683.302.703	548.660.994	3,0103E+17	2,83351E+18	9,23563E+17
2013	\$ 2.342.642.940	910.802.811	8,2956E+17	5,48798E+18	2,13369E+18
2014	\$ 2.639.628.129	1.013.262.635	1,0267E+18	6,96764E+18	2,67464E+18
<b>MEDIA</b>	\$ 2.221.857.924	\$ 824.242.147			
<b>VARIANZA</b>	1,59721E+17	3,97222E+16			
<b>DESVIACIÓN</b>	399650968,5	199304177,3			
<b>COEFICIENTE DE VARIACIÓN</b>	0,179872423	0,241802944			
<b>COVARIANZA</b>	7,92793E+16	7,92793E+16			
<b>COEFC DE DETERMINACIÓN</b>	0,990662077				
<b>COEFC DE CORRELACIÓN</b>	0,995320088				
<b>COEFC BETA</b>	<b>0,50</b>				
<b>TASA LIBRE DE RIESGO</b>	7,94%				
<b>RENTABILIDAD DEL MERCADO</b>	8,60%				
<b>Ke</b>	8,27%				
<b>TASA RIESGO PAIS</b>	3,84%				
<b>PRIMA RIESGO SECTOR</b>	0,66%				
<b>CAPM</b>	12,77%				

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Para la aplicación del modelo CAPM del Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda. se tomó como referencia los ingresos para la variable independiente y los costos para la variable dependiente en el cálculo del indicador Beta para medir el riesgo de la empresa.

El coeficiente de determinación la proporción es cercana a 1, con un margen de error de 77 0,00933792, lo que indica que la predicción es buena respecto a la variable predictora (Ingresos) explicando la variación de los costos.

El coeficiente de correlación es menor de 1 y mayor a 0 lo que indica que existe una correlación positiva entre los Ingresos y los Costos, la diferencia de error es de 0,00467991, entre más se acerque a 1 habrá una dependencia total entre las dos variables denominada relación directa: cuando una de ellas aumenta, la otra también lo hace en proporción constante, lo cual se observa en el estado de resultado de los dos últimos periodos analizados.

El indicador de sensibilidad llamado coeficiente de Beta para este caso, indica que las acciones del Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda. poseen un nivel de riesgo mínimo promedio, pues el  $\beta > 1$ . El resultado para los datos en cuestión arrojan  $\beta = 0,50\%$ .

El costo del capital de los socios es del 8.27% el cual está por debajo en 0.33 puntos de la rentabilidad del mercado.

Para calcular el CAPM, se tuvo en cuenta la renta fija a 31 de diciembre de 2015 reportada por la Bolsa de Valores de Colombia en su portal web, el riesgo país y la prima riesgo del sector lo cual arroja un resultado del 12.77% que sería la tasa esperada por los socios por invertir en el Laboratorio.

## 4.6 APLICACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS WACC, EVA, EBITDA. 78

### WACC

Tabla 18. Cálculo WACC

Tasa EA Pasivos	11,90%			
Creditos	11,16988%			
Tarjeta de credito	28,31%			
CAPM	12,77%			
Kd =	7,74%			
<b>FUENTES</b>	<b>VALOR</b>	<b>COSTO FUENTE</b>	<b>PARTICIPACION</b>	<b>WACC</b>
Tarjeta de credito	\$ 9.485.243	7,74%	0,59%	0,05%
Banco Occidente	\$ 212.707.592	7,74%	13,23%	1,02%
Patrimonio	\$ 1.385.253.400	12,77%	86,18%	11,00%
Capital	\$ 1.607.446.235		100,00%	<b>12,07%</b>

Fuete: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Para el cálculo del WACC se ponderó la tasa de las fuentes de financiación del pasivo para determinar el Kd en el cual se descontó la tasa impositiva de impuesto (35%), se aplicó el costo al capital social, una vez ponderado los costos de financiamiento del Laboratorio, arrojó un resultado del 12.07%, en el cual se observa que es más rentable para la empresa el apalancamiento financiero que apalancarse con los inversionistas.

### 4.7 EVA Y EBITDA

Tabla 19. Estado de Resultados Para Calcular EVA y EBITDA

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	
<b>LABORATORIO CLINICO ESPECIALIZADO CPL Y CIA LTDA</b>	
<b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2014</b>	
Ventas	\$ 2.639.628.129
-costo de ventas	\$ 1.013.262.635
<b>Utilidad bruta</b>	<b>\$ 1.626.365.494</b>
-gastos de admón y ventas	\$ 1.020.460.704
-depreciación	\$ 52.923.688
<b>Utilidad operacional</b>	<b>\$ 552.981.102</b>
-gastos financieros	\$ 8.709.949
-gastos no operacionales	\$ 44.546.173
+ ingresos no operacionales	\$ 6.199.152
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>\$ 505.924.132</b>
- impuestos	\$ 191.819.943
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 314.104.189</b>

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Tabla 20. Cálculo del Valor Económico Agregado - EVA

<b>CALCULO DEL EVA</b>	
<b>UODI= UNETA+GTO FRO</b>	\$ 322.814.138
<b>EVA= UODI - (CAPITAL*WACC)</b>	\$ 128.761.646

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

Para determinar el valor del EVA se calculó la Utilidad Operacional Después de Impuestos y se aplicó la fórmula establecida para el mismo, la que nos arroja como resultado que la empresa durante el periodo contable 2014 creó valor por \$128.761.646.

Tabla 21. Cálculo del EBITDA

<b>EBITDA= UTIL OPERAC+DEPREC</b>	\$ 605.904.790
-----------------------------------	----------------

Fuente: Nidia Clavijo, Helena Pardo, (2016)

El resultado de este indicador financiero muestra que la operación del Laboratorio Especializado CPL y CIA Ltda. es rentable, pues arroja una Utilidad antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones de \$605.904.790, ya que representa el 22.95% de los ingresos recibidos durante el periodo contable 2014.

En el análisis de los Estados Financieros arrojó los siguientes resultados:

Durante los periodos analizados 2012, 2013 y 2014, la empresa tuvo crecimiento en el Activo, representado en las cuentas de bancos y clientes nacionales. El pasivo tuvo disminución generada en las cuentas por pagar a largo plazo. El patrimonio incremento por la cuenta de los resultados de ejercicios anteriores.

Se observa un buen manejo de efectivo en la operación toda vez que consignan los dineros recaudados y mantienen la caja en cero brindando seguridad a los recursos del laboratorio.

La cartera de clientes nacionales presenta un crecimiento representativo en el periodo contable 2014 afectado la conversión a efectivo y la rotación de la misma.

Los inventarios disminuyeron en el transcurso de los tres periodos dejando la cuenta en cero lo que permitió optimizar los recursos del laboratorio.

Las inversiones se encuentran concentradas en Propiedades Planta y Equipo con mayor participación en las Construcciones en curso lo cual le ha permitido posicionarse en el sector por el valor agregado que este les genera al competir con tecnología y calidad en el servicio.

El Pasivo a largo plazo aumento generando confianza y capacidad de pago en el cumplimiento de las obligaciones contraídas.

La rentabilidad sobre el patrimonio para el año 2014 es producto de la utilidades de ejercicios anteriores.

En el estado de resultados del laboratorio el comportamiento de los ingresos fue de crecimiento durante los tres periodos y se logró el control de los costos en el periodo contable del 2014, lo cual generó crecimiento en la utilidad neta de la operación.



Luego de la aplicación del modelo CAPM al Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda. y una vez analizados los resultados del modelo se puede concluir lo siguiente: 81

Durante los tres periodos contables analizados el comportamiento del valor de la participación de los socios en el laboratorio es estable, indicando un riesgo bajo calculado en el beta y su clasificación ordinaria.

La tasa libre de riesgo está por debajo de la rentabilidad del mercado, si se iguala o supera su valor, la prima del sector se reduce y se produciría una disminución en la rentabilidad esperada por los socios.

La prima de riesgo es baja teniendo en cuenta el riesgo mínimo que se está asumiendo en la inversión de los socios en el Laboratorio.

La tasa de riesgo país la cual ha tenido un comportamiento volátil por la baja de precio en el petróleo y el aumento de intereses en Estado Unidos es la variable que optimiza la rentabilidad esperada por los socios y podría incrementarse de seguir la tendencia en las variables que la afectan.

La rentabilidad generada por el laboratorio en el año 2014 del 11.90% está a 0.87 puntos del CAPM calculado para el mismo periodo (12.77%) por lo cual el modelo es aplicable en la empresa generando confianza en la rentabilidad esperada por los socios ya que está por encima de la rentabilidad del mercado en 4.17 puntos lo cual representaría la prima de riesgo por invertir en el laboratorio.

En lo que respecta al cálculo del WACC, EVA y EBITDA arrojan los siguientes resultados:

A través de los indicadores WACC, EVA, EBITDA, se evidencia la rentabilidad de la inversión de los socios en el Laboratorio Especializado CPL y Cía. Ltda., se está generando valor

y la utilidad de la empresa antes de impuestos y gastos financieros es considerable (22.95%); 82

En cuanto al costo de las fuentes de financiamiento está impactado por el costo del patrimonio.

En el análisis financiero de los años 2012, 2013 y 2014 y cálculo de indicadores financieros se determina que el laboratorio Especializado CPL y Cía. Ltda. es una empresa confiable, rentable, con buen posicionamiento en el sector, maneja un riesgo mínimo en la inversión y su operación crea valor.

En la información entregada por la empresa para el desarrollo del presente trabajo se identifica:

En el organigrama del laboratorio Especializado CPL y Cía. Ltda. no está incluido la Junta de Socios como máxima autoridad y se debe corregir la línea de staf del Revisor Fiscal; El manual de funciones está muy generalizado y la normatividad referente al cargo de Revisor Fiscal no es la establecida.

De acuerdo a las conclusiones se presentan las siguientes recomendaciones:

Se recomienda establecer un plan de capitalización o políticas para regular el pago de las utilidades a los socios, para no comprometer a futuro a liquidez y/o solidez de la empresa.

Se debe revisar las políticas de recuperación de cartera ya que en el último año aumento en 43 días y la rotación en 3.2 veces lo que afecta el flujo de caja del Laboratorio.

Teniendo en cuenta que el Laboratorio Especializado CPL y CIA Ltda. está generando utilidades y valor agregado positivo, se recomienda realizar inversiones en proyectos con rentabilidad superior al costo de capital para optimizar los recursos, proteger el patrimonio y asegurar su permanencia en el mercado.

De acuerdo al análisis del costo de las fuentes de financiamiento para el laboratorio Especializado CPL y CIA Ltda. se recomienda que continúe con el apalancamiento financiero ya que el costo es menor al costo de los inversionistas ajustado.

Se recomienda actualizar el Organigrama del laboratorio Especializado CPL y CIA Ltda., incluir la Asamblea General de Socios como máxima autoridad y elevar la línea de Staf del Revisor Fiscal.

Actualizar el manual de funciones del laboratorio especificando la actividad y responsabilidad, en el caso del Revisor Fiscal corregir la normatividad de acuerdo a lo establecido en el artículo 207 del código de comercio.

Laboratorio Clínico Especializado CPL y Cía. Ltda. Estados Financieros 2012- 2013-2014. Elaboración propia basada en información suministrada por la empresa. Villavicencio enero 2016.

Leon Garcia, O. (4 Ed.). (2003). *Valoración de empresas, Gerencia del Valor y EVA*. Cali, Colombia: Editorial Prensa moderna impresores S.A.

Leon Garcia, O.. (1ª ed.). (2009). *Administracion Financiera fundamentos y aplicaciones*. Cali, Colombia: Editorial Prensa moderna impresores S.A.

Perez-Iñigo J.M.. (1ª Ed.). (1999). *Innovacion financiera*. Madrid, España: Editorial McGraw-Hill Interamericana de España.

Ortega Castro A. L. (1ª Ed.). (2008). *Planeación Financiera Estratégica*. India: Editorial McGraw-Hill Interamericana

Macías Castañeda S.E. (1ª Ed.). (2007). *Administración Financiera*. Mexico: Editorial Trillas.

## **CIBERGRAFÍA**

Bolsa de Valores de Colombia (2016). *Informe Mensual de Renta Fija*. Recuperado febrero de 2016 desde

<https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/informesbursatiles?action=dummy>

Banco de la República. Banco Central de Colombia (2016). *TES a Plazos 1, 5 y 10 años. Informe en Pesos*. Recuperado febrero de 2016 desde <http://www.banrep.gov.co/es/tes>

*CAPM*. Recuperado Enero de 2016 desde

<http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/2011/12/un-modelo-financiero-el-capm.html>

Los Inversores.es. España. (2016). *El Modelo CAPM*. Recuperado febrero de 2016 desde <http://www.losinversores.es/el-modelo-capm/>

Blog Slideshare. (2016). *Costo de Capital*. Recuperado febrero de 2016 desde <http://es.slideshare.net/jpsalced/modelo-capm>

Super Sociedades (2016). *Comportamiento de las 1.000 empresas más grandes del Sector Real*. Recuperado febrero de 2016 de <http://www.supersociedades.gov.co/noticias/Documents/INFORME%20SECTOR%20REAL%201000%20empresas%20SSyotras%20Mayo%207%202014.pdf>