

**ANALISIS HISTORICO DE ALGUNOS FACTORES QUE INCIDEN EN EL  
COMPORTAMIENTO DEL EVA DE LA EMPRESA MONRES SAS PARA LOS  
PERIODOS COMPRENDIDOS DEL 2014 AL 2018.**

**CRISTIAN DAVID GARCIA ARIAS  
MILDRED ISABEL MEJIA GONZALEZ**

**UNIVERSIDAD ANTONIO NARIÑO  
CONTADURIA PÚBLICA  
PALMIRA VALLE  
2020.**

**ANALISIS HISTORICO DE ALGUNOS FACTORES QUE INCIDEN EN EL  
COMPORTAMIENTO DEL EVA DE LA EMPRESA MONRES SAS PARA LOS  
PERIODOS COMPRENDIDOS DEL 2014 AL 2018.**

**CRISTIAN DAVID GARCÍA ARIAS  
MILDRED ISABEL MEJÍA GONZÁLEZ**

**TRABAJO DE GRADO COMO REQUISITO PARA OPTAR  
AL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO**

**ASESORES**

**C.P. WILSON ERAZO**

**C.P. HÉCTOR FABIO CORREA**

**UNIVERSIDAD ANTONIO NARIÑO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS PROGRAMA CONTADURÍA  
PÚBLICA  
PALMIRA, VALLE DEL CAUCA**

**2020.**

## **Agradecimientos**

Agradecimientos primeramente a Dios por habernos permitido llegar hasta este punto, por darnos salud y lo necesario para seguir adelante día a día para lograr nuestros objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A nuestros padres quienes fueron el pilar y apoyo incondicional durante nuestra carrera.

A la universidad Antonio Nariño y a su equipo de docentes que a diario aportaron de su valioso conocimiento y dedicación para aportarnos en nuestro aprendizaje.

A los profesores: Wilson Erazo, Héctor Correa, por su valioso aporte para la realización de este trabajo.

A todos ellos, muchas gracias.

## Tabla de contenido

INTRODUCCIÓN .....	11
PLANTEAMIENTO .....	13
FORMULACION EL PROBLEMA.....	15
OBJETIVOS .....	16
JUSTIFICACIÓN .....	17
MARCOS .....	20
MARCO DE REFERENCIA .....	20
MARCO TEÓRICO.....	24
MARCO CONCEPTUAL.....	27
MARCO LEGAL .....	30
MARCO CONTEXTUAL .....	31
METODOLOGIA .....	33
DESARROLLO DE LOS OBJETIVOS.....	35
CAPITULO I OBJETIVO 1 .....	36
CAPITULO II OBJETIVO 2 .....	60
CAPITULO III, OBJETIVO 3 .....	74
BIBLIOGRAFIA .....	101



## Listado de tablas

<b>Tabla 1. Composición el activo .....</b>	<b>37</b>
<b>Tabla 2. Composición del activo corriente.....</b>	<b>37</b>
<b>Tabla 3. Composición porcentual del activo no corriente.....</b>	<b>38</b>
<b>Tabla 4. Comportamiento del activo.....</b>	<b>40</b>
<b>Tabla 5. Composición del pasivo.....</b>	<b>41</b>
<b>Tabla 6. Composición porcentual del pasivo.....</b>	<b>42</b>
<b>Tabla 7. Comportamiento del pasivo.....</b>	<b>42</b>
<b>Tabla 8. Composición del patrimonio.....</b>	<b>44</b>
<b>Tabla 9. Comportamiento de los ingresos.....</b>	<b>46</b>
<b>Tabla 10. Composición de los costos de operación.....</b>	<b>47</b>
<b>Tabla 11. Comparativo y participación de los costos frente a los ingresos.....</b>	<b>49</b>
<b>Tabla 12. Comportamiento de los gastos operacionales y no operacionales.....</b>	<b>51</b>
<b>Tabla 13. Participación del total de los gastos.....</b>	<b>52</b>
<b>Tabla 14. Comportamiento de la utilidad.....</b>	<b>53</b>
<b>Tabla 15. Razón corriente.....</b>	<b>55</b>
<b>Tabla 16. Capital neto de trabajo.....</b>	<b>56</b>
<b>Tabla 17. Prueba acida.....</b>	<b>57</b>
<b>Tabla 18. Endeudamiento total.....</b>	<b>58</b>
<b>Tabla 19. Endeudamiento cortó plazo.....</b>	<b>58</b>
<b>Tabla 20. Indicador de rentabilidad.....</b>	<b>59</b>
<b>Tabla 21. Nopat.....</b>	<b>65</b>
<b>Tabla 22. Capital operativo.....</b>	<b>66</b>

<b>Tabla 23. Costo de la deuda .....</b>	<b>67</b>
<b>Tabla 24. Tasa libre de riesgo. ....</b>	<b>68</b>
<b>Tabla 25. Rentabilidad de mercado.....</b>	<b>69</b>
<b>Tabla 26. Beta (<math>\beta</math>) apalancado. ....</b>	<b>69</b>
<b>Tabla 27. Tasa riesgo país .....</b>	<b>70</b>
<b>Tabla 28. Costo del patrimonio.....</b>	<b>71</b>
<b>Tabla 29. Participación costo de capital.....</b>	<b>72</b>
<b>Tabla 30. Wacc.....</b>	<b>72</b>
<b>Tabla 31. Cálculo (Eva).....</b>	<b>73</b>
<b>Tabla 32. Nopat. ....</b>	<b>74</b>
<b>Tabla 33. Capital Operativo.....</b>	<b>75</b>
<b>Tabla 34. Tasa libre de riesgo .....</b>	<b>78</b>
<b>Tabla 35. Rentabilidad del mercado. ....</b>	<b>80</b>
<b>Tabla 36. Beta (B) apalancado.....</b>	<b>81</b>
<b>Tabla 37. Tasa riesgo país. ....</b>	<b>82</b>
<b>Tabla 38. Costo de patrimonio.....</b>	<b>84</b>
<b>Tabla 39. Costo de la deuda, Costo e patrimonio.....</b>	<b>85</b>
<b>Tabla 40. Wacc.....</b>	<b>86</b>
<b>Tabla 41. Rentabilidad del activo vs Wacc.....</b>	<b>88</b>

## Listado de graficas

<b>Figura 1. Comportamiento de los activos.</b> .....	40
<b>Figura 2. Comportamiento de los pasivos.</b> .....	43
<b>Figura 3. Comportamiento del patrimonio.</b> .....	45
<b>Figura 4. Comportamiento de los ingresos.</b> .....	46
<b>Figura 5. Comportamiento de los costos.</b> .....	48
<b>Figura 6. Comparativo y participación de los costos frente a los ingresos.</b> .....	50
<b>Figura 7. Comportamiento de los gastos</b> .....	52
<b>Figura 8. Comportamiento de la utilidad neta.</b> .....	53
<b>Figura 9. Comportamiento del capital operativo</b> .....	76
<b>Figura 10. Comportamiento Tasa de Interés.</b> .....	77
<b>Figura 11. Comportamiento de la participación de capital.</b> .....	83
<b>Figura 12. Comportamiento del costo de la deuda vs costo de patrimonio.</b> .....	85
<b>Figura 13. Comportamiento del wacc.</b> .....	87
<b>Figura 14. Comportamiento de la rentabilidad vs wacc.</b> .....	89
<b>Figura 15. Comportamiento (Eva).</b> .....	89

## **Listado de anexos**

<b>Anexo 1. Balance general comparativo Monres S.A.S. años 2015-2014.</b> .....	93
<b>Anexo 2. Balance general comparativo Monres S.A.S. años 2017-2016.</b> .....	95
<b>Anexo 3. Balance general comparativo Monres S.A.S. años 2018-2017.</b> .....	97
<b>Anexo 4. Estado de resultado comparativo Monres S.A.S. años 2015-2014.</b> .....	97
<b>Anexo 5. Estado de resultado comparativo Monres S.A.S. años 2017-2016.</b> .....	98
<b>Anexo 6. Estado de resultado comparativo Monres S.A.S. años 2018-2017.</b> .....	100

## **Resumen**

La empresa MONRES S.A.S ubicada en el domicilio Calle 42 N° 40 – 61 de ciudad de Palmira, es una entidad prestadora de servicios en ingenierías de buena calidad donde se realiza montajes civiles, electromecánicos, agroindustriales, estructuras y mantenimientos especializados. Asegurando la satisfacción de los clientes cumpliendo fielmente las especificaciones y compromisos pactados.

La calidad de sus servicios se basa en el cumplimiento de los requisitos de la norma ISO 9001:2015, los estándares de calidad y seguridad industrial, mediante la mejora continua en todos los procesos del sistema y con el cumplimiento del marco legal vigente que rige las actividades.

Por esta razón, este trabajo se basa en el análisis histórico de algunos de los factores que inciden en el Valor Económico Agregado (EVA), más conocido como el residuo que queda después de ejecutar gastos, contra los ingresos percibidos durante un periodo determinado.

### **Abstrac.**

The company MONRES S.A.S located at the address Calle 42 N° 40 - 61 in the city of Palmira, is an entity that provides services in good quality engineering where civil, electromechanical, agro-industrial assemblies, structures and specialized maintenance are carried out. Ensuring customer satisfaction by faithfully meeting the specifications and agreed commitments.

The quality of its services is based on compliance with the requirements of ISO 9001: 2015, the quality and industrial safety standards, through continuous improvement in all system processes and with compliance with the current legal framework governing the activities.

For this reason, this work is based on the historical analysis of some of the factors that affect the Economic Added Value (EVA), better known as the residual that remains after executing expenses, against the income received during a certain period.

## INTRODUCCIÓN

*El EVA (Valor Económico Agregado) podría definirse como el importe que queda una vez una vez se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el coste de oportunidad del capital y los impuestos. Por tanto, el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, el EVA es lo que queda una vez se han atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. Por tanto, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera el coste de oportunidad de los accionistas. (Amat, 2002)*

En el siguiente trabajo de investigación se busca analizar el comportamiento del indicador de desempeño (EVA) para la empresa MONRES S.A.S, Ubicada en la ciudad de Palmira, con el ánimo de identificar si este género o destruyo valor con los recursos destinados a su financiamiento. Cabe Resaltar que esta organización es prestadora de servicios industriales a diferentes sectores de la región, por ello es de suma importancia conocer si en el desarrollo de esta actividad económica se está generando o destruyendo valor. Es importante que de esta manera los administradores tengan presente que inversiones, gastos y costos se pueden incurrir cada vez que se vayan a tomar decisiones para la Empresa. Ya que al tener este análisis histórico en estos periodos lograrán identificar cuáles serán las mejores propuestas para invertir o financiarse con entidades bancarias al momento de obtener deudas a largo o corto plazo.

Con relación a lo anterior el cálculo del EVA, se aplicó al análisis histórico del Balance General y Estado de Resultados de la Empresa MONRES SAS, donde se logró determinar algunos de los factores que inciden en el comportamiento del EVA y de esta manera darnos cuenta porque

genera o destruyen valor, como lo fue en sus costos y gastos que fueron muy elevados, también fuentes de financiamiento altas para su capacidad de endeudamiento entre otros distintos factores.

## PLANTEAMIENTO

*Según los estudios en el país alrededor del 29.7% de los emprendimientos nuevos en el país sobreviven y el 70% de las empresas fracasan en los primeros cinco años de existencia, afirma Confecámaras.*

*En Colombia, Las PYMES (pequeñas y medianas empresas) constituyen la principal fuente de empleo y son una parte fundamental del sistema económico. Según los últimos estudios del DANE sobre el desarrollo empresarial a nivel nacional, el 80% de la fuerza laboral del país está concentrada en este tipo de compañías (El Espectador, 2018).*

*En la actualidad las empresas centran sus esfuerzos en incrementar sus ventas de bienes o prestación de servicios que brindan para obtener mayores ingresos, desconociendo que el mundo de los negocios es afectado por nuevas economías, tecnología y la globalización en un entorno de economía a escala que modifican los hábitos y comportamientos sociales e individuales trayendo consigo que la gestión empresarial se enfoque en la creación de valor y de riqueza. (Repositorio académico USMP, 2013)*

La compañía del sector industrial MONRES SAS se encuentra ubicada actualmente en un campo de acción de servicios de montaje, mantenimiento y reforzamiento estructural con un periodo de tiempo en el mercado de 20 años. Con las entrevistas que se pudieron llevar a cabo con el representante legal de la empresa la cual manifestó que los resultados de sus ejercicios para los periodos de 2014 al 2018 dejaron un decrecimiento de utilidad promedio anual del 34,35% para estos periodos.

La cual comparada con la utilidad deseada por los socios no cumplió con sus expectativas; Las cuales esperaban obtener con el fin de estar en capacidad de poder invertir con recursos propios y no tener que acudir a financiarse con entidades de crédito.

Ya que las entidades financieras suelen exigir algún tipo de garantía como lo son (el patrimonio global de la empresa) o real (un determinado bien mueble o inmueble), que afiance la operación, siendo esta una de las principales dificultades a las que se enfrentan las empresas solicitantes, sobre todo las más pequeñas o las más recientes. *(Mario Cantalapedra, 2017)*

Por este motivo es de suma importancia descifrar las determinantes que pueden generar o destruir valor en las empresas ya que con esto pueden verse afectados al punto de no estar en capacidad continuar con su operación.

## FORMULACION EL PROBLEMA

Teniendo en cuenta la importancia del análisis histórico de algunos de los factores que inciden en el resultado del (Eva) valor económico agregado en la compañía del sector industrial se plantea lo siguiente:

**¿Cuál es el análisis de algunos de los factores que inciden en el comportamiento del valor económico agregado (EVA) de la empresa MONRES S.A.S del sector industrial ubicada en la ciudad de Palmira, para los periodos comprendidos entre 2014 al 2018?**

## **OBJETIVOS**

### **OBJETIVO GENERAL**

Analizar algunos de los factores que inciden en el comportamiento del Eva durante cada periodo comprendido desde el año 2014 al 2018 para la empresa MONRES S.A.S del sector industrial ubicada en la ciudad de Palmira, con el fin de brindar recomendaciones a partir de los resultados alcanzados.

### **OBJETIVOS ESPECIFICOS**

- ✓ Realizar un análisis de la situación económica y financiera de la empresa MONRES S.A.S en cada uno de los 5 periodos determinados.
- ✓ Calcular el valor económico agregado a cada uno de los periodos comprendidos del 2014 al 2018 de la empresa MONRES S.A.S.
- ✓ Interpretar los resultados alcanzados del indicador (Eva) valor económico agregado con base en los factores que inciden en el comportamiento de la empresa MONRES S.A.S

## **JUSTIFICACIÓN**

En el desarrollo de la siguiente investigación, se han considerado teorías por diversos autores de cuyos planteamientos se han tomado para enriquecer la investigación.

## **TEORICO**

Las organizaciones deben ser altamente competitivas ante un mundo tan moderno como es el de la actualidad, su permanencia y crecimiento en un contexto regional, nacional e internacional dependen de ello. Por tanto, los administradores, Gerentes y pequeños empresarios deben hacer uso de herramientas financieras completas como el Eva que mide el valor agregado, y permite analizar el resultado económico real de las compañías, (Vergíu Canto, Jorge; Bendejú Mejía, 2007). *Actualmente las empresas se valorizan no sólo por sus activos sino también por sus marcas, desarrollo de nuevas tecnologías, su porción en el mercado y la creatividad. Conceptos de activos intangibles que la contabilidad tradicional no contempla en el registro de movimientos económicos para la determinación de los estados financieros, de ello se desprende la inquietud como valorizar realmente a la empresa, esto se puede realizar a través del Valor Económico Agregado (EVA), el cual es un indicador económico cuyo objetivo básico es medir el resultado de la gestión en el negocio.*

Desde el punto de vista teórico se justifica que para llevar a cabo la realización de la investigación es necesario conocer a fondo los detalles de este método de desempeño financiero (EVA) el cual llevara a obtener resultados que serán de gran apoyo para la realización de los análisis históricos partiendo de cada uno de los cálculos cuyo objetivo es identificar si la empresa está generando o no valor.

## **PRACTICA**

Inicialmente se va realizar un análisis detallado de la situación económica y financiera de la empresa MONRES S.A.S, a través de herramientas de cálculo, Indicadores y razones financieras; Seguido de esto calcular el (EVA) Valor Económico Agregado de los 5 periodos que van desde 2014 al 2018. Por último, lograr identificar algunos de los factores que pueden incidir en el comportamiento del (EVA) ¿si género o destruyo valor? y saber las razones del por qué fueron estos comportamientos del indicador EVA en la empresa. Como herramienta para llevar a cabo estas funciones se van a realizar entrevistas al empresario de cómo se está manejando sus finanzas, inversiones en activos etc. La información obtenida de los estados financieros se analizará por medio de herramientas como lo son: tablas en Excel, gráficos, y análisis de cada indicador que influye en el comportamiento del EVA.

Esta investigación será necesaria para los responsables en la toma de decisiones de la entidad para identificar las operaciones que destruyen valor, conocer si la evolución de la empresa está siendo positivo para tomar decisiones con cifradas reales de los comportamientos que se está teniendo en los últimos tiempos.

Finalmente, con los resultados del análisis histórico que se realice a los factores que inciden en el comportamiento del indicador EVA de los últimos cinco años se espera darle a conocer al empresario si la empresa crea o destruye valor, identificando si las fuentes de financiamiento son las más adecuadas para la adquisición de activos.

Por otra parte, la creación de valor incluye la toma de decisiones financieras por parte del administrador de la empresa, las cuales, si son adecuadas, garantizan la generación de valor y le permanencia de esta en el mundo competitivo de los negocios; además le facilitara a la empresa administrar los recursos para el desarrollo y/o crecimiento económico.

## **METODOLÓGICA**

Para la determinación de la metodología del valor económico agregado (Eva) de la empresa MONRES S.A.S, se realizó con el propósito de obtener resultados validos en materia de eficiencia de cada una de las actividades en las que opera la empresa, donde se acude a utilizar fuentes de investigación, recolectar información financiera necesaria de cada uno de los periodos comprendidos como lo son los estados financieros, herramientas de cálculo (Excel), comparativos y gráficos estadísticos. Todo esto con el fin de lograr el desarrollo de casa uno de los objetivos.

## MARCOS

### MARCO DE REFERENCIA

#### ANTECEDENTES

**TITULO:** La relevancia de valor del EVA y la utilidad por acción (UPA) bajo volatilidad económica: Caso México 1998-2012.

**RESULTADOS:** La evidencia muestra que la variable UPA presenta una relación significativa con el retorno de las acciones en los periodos económicos postcrisis (1998-2003) y crisis (2008-2012), infiriendo que la generación de utilidad neta es la variable que más incide al momento de explicar el retorno de las acciones; sin embargo no se le puede considerar como una métrica que cuantifique la creación de valor debido a que su metodología de cálculo no involucra el costo de los recursos financieros, por lo que no se puede inferir que los resultados mostrados por dicho medidor indiquen que se está maximizando el valor de los accionistas al no contar con una referencia de comparación. La hipótesis a contrastar en el presente artículo se rechaza parcialmente ya que el EVA no siempre explica las variaciones de los precios de las acciones debido a que solo presenta relevancia cuando la volatilidad económica es baja; caso contrario en los periodos económicos de elevada volatilidad. Este artículo contribuye a la línea de investigación que estudia la relación entre las medidas de generación de valor con el valor de los accionistas, además de proporcionar información relevante a las empresas que están interesadas en adoptar el medidor EVA como la medida principal de creación de valor, en sustitución de las medidas contables tradicionales para la toma de decisiones. La información y los resultados del presente artículo contribuyen de manera importante para entender la generación de valor en México. Los resultados obtenidos pueden ser de interés para la academia, empresas y analistas financieros entendiendo que la volatilidad económica tiene un impacto importante en la relevancia

de valor de los indicadores que se basan en la información contable de las empresas. Esta evidencia puede ayudar a los investigadores interesados en analizar cómo el mercado asigna precios a los valores contables históricos y actuales de las empresas, y de manera práctica, que los analistas financieros utilicen el medidor adecuado según el grado de volatilidad económica al momento de evaluar las empresas. Como una posible línea futura de investigación se plantea explorar el costo de capital en México dando énfasis en el estudio del riesgo sistemático y el premio al riesgo del mercado de valores a los inversionistas; así como también explorar otros factores que influyen en la creación de valor, como el nivel de experiencia y preparación de la gerencia, estrategia de negocios, problemas de agencias, nivel de eficiencia, tecnología, entre otros.

**TITULO:** Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo (2008-2012).

**OBJETIVO:** El presente artículo deriva de una investigación sobre la creación de valor en el sector industrial manufacturero de la ciudad de Cúcuta del departamento del norte de Santander Colombia en el periodo 2008-2012, lo cual se pretendió describir cómo se comportó este indicador en el sector.

**CONCLUSION:** Del estudio de la creación de valor mediante el indicador EVA en el sector industrial manufacturero de la ciudad de Cúcuta departamento norte de Santander Colombia en los años 2008-2012 se puede concluir:

En la ciudad existe poca vocación industrial, el sector industrial manufacturero en el PIB ha venido perdiendo participación año a año lo que afecta a la economía de la región en sus indicadores sociales (generación de empleo) y en los económico por la caída del consumo intermedio y en consecuencia las variables inducidas en los demás sectores.

El sector industrial manufacturero de la ciudad de Cúcuta de acuerdo con el indicador EVA destruyo valor en todos los años del periodo de estudio. Se verifico que igual presentaron cada una de las clases industriales evaluadas. Se encontró que solo en el año 2009 la clase industrial otras manufacturas-fabricación de muebles presento el valor positivo del EVA.

El peso del sector en la economía nacional es muy bajo solo representa el 0,38 % de la producción bruta.

**TITULO:** El valor económico agregado (EVA) como estrategia para la gestión de las empresas automotrices en lima metropolitana año 2013.

**OBJETIVO:** Determinar la incidencia del valor económico agregado (EVA) como estrategia en la gestión de las empresas automotrices en lima metropolitana, año 2013.

**CONCLUSION:** Culminados y analizados los resultados de trabajo de campo, se llegó a las siguientes conclusiones:

Analizando las respuestas obtenidas de las encuestas, algunas empresas muestran

debilidades en el cálculo promedio de capital, en el empleo de un programa de evaluación de desempeño y procedimiento para la evaluación de mejora continua, con respecto a la creación de valor para el accionista, siendo un factor importante para la creación de valor para el accionista el cual influye directamente en la competitividad, ya que otras empresas tomarían ventajas de lo mencionado.

Más del 60% de las empresas automotrices de lima metropolitana en estudio, indicaron que para el ejercicio 2013 no pudieron cumplir con los objetivos propuestos, alguno de ellas no tomaron en cuenta como parte de su toma de decisiones la técnica del árbol de decisión que es muy útil para saber resultados y probabilidades relacionada a cada decisión; así como también, muchas de las empresas tiene como preferencia emplear los estados financieros obviando todo tipo de información que también serviría de ayuda. Lo que pueda conllevar a el gerente financiero o quien tome estas decisiones en la empresa, no cuente con información adecuada ocasionando un riesgo para la empresa automotriz de lima metropolitana.

De acuerdo al análisis de los resultados de las encuestas se observa que más del 50% de las empresas automotrices de lima metropolitana en estudio tiene como preferencia una política de financiamiento externa lo cual significa una alta dependencia hacia los acreedores, así como también no realizan un estado de flujo de efectivo continuo, con respecto a la liquidez, que permita la planeación y generación de presupuestos. Esto afecta a la estructura financiera para generar la maximización del valor no permitiendo garantizar la liquidez como primera medida política.

## MARCO TEÓRICO

Es importante establecer bases teóricas dentro del proceso de investigación, con las cuales se fundamente el desarrollo de todo el estudio. El Eva, se ha manejado por muchos autores desde inicios del siglo pasado como un concepto que permite estimar, evaluar el desempeño de las empresas en beneficio de la eficiente toma de decisiones mediante los resultados obtenidos en un determinado periodo, considerando que, cada vez es mayor la necesidad de utilizar mecanismos que brinden mayores posibilidades para conocer con mayor eficiencia los resultados a nivel gerencial, administrativo, financiero y operacional en las empresas.

Para ello es indispensable tener en cuenta las teorías del Eva, por lo cual se trajo a colación diferentes versiones, con el fin de enfatizar y conocer las diferentes teorías que giran en torno a ésta. Tales como:

*(Zvi Bodie, Robert C. Merton, 2004), Por definición, las empresas de negocios o simplemente empresas son entidades cuya función primordial es producir bienes y servicios. Al igual que los individuos, las empresas tienen muchas formas y tamaños. En un extremo se encuentran los pequeños talleres, las tiendas minoristas y los restaurantes propiedad de un solo individuo o una familia. En el otro extremo están las compañías gigantescas, como Mitsubishi o General Motors, con una fuerza laboral de cientos de miles de personas y un número aún mayor de dueños. La rama de las finanzas que se ocupan de las decisiones financieras de las empresas se llama finanzas corporativas o empresariales.*

Es de suma importancia tomar en cuenta bases teóricas aplicadas dentro del proceso de investigación las cuales permiten obtener cimientos claros que ayuden a fortalecer el desarrollo de todo estudio del cual se quiere indagar.

A lo largo del tiempo la literatura reporta a través de diferentes autores, el Eva como un concepto el cual permite evaluar el desempeño a través de una línea de tiempo determinada, lo cual permite estimar la eficiencia tanto administrativa, financiera y operacional generadas por la toma de decisiones.

Para ello es esencial tomar en cuenta los diferentes juicios personales desde diferentes perspectivas con el fin de resaltar los estudios que hacen parte de cada una de estas teorías tales como:

**Federico li Bonilla (2016)** *“El Eva es el importe que queda de una empresa una vez cubiertas la totalidad de los gastos y la rentabilidad mínima proyectada o estimada”*.

*Según Bonilla, este es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa. El Eva se compone de factores que determinan el valor económico como: crecimiento, rentabilidad, capital de trabajo, costo de capital, impuestos y activos de largo plazo lo cual brinda ventajas como: Permitir identificar los generadores de valor en la empresa, Proveer una medición para la creación de riqueza que alinea las metas de los administradores con las metas de la compañía, Permite determinar si las inversiones de capital están generando un rendimiento mayor a su costo, Combina el desempeño operativo con el financiero en un reporte integrado que permite tomar decisiones.*

*De acuerdo con Bonilla, el EVA es igual a: La utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) (-) el valor contable del activo (x) el costo promedio del capital. Por un lado, el UAIDI se obtiene sumando a la utilidad neta los intereses y eliminando las utilidades extraordinarias. Por otro lado, el costo promedio de capital, es el costo promedio de toda la financiación que ha obtenido la empresa. En síntesis, si el resultado del cálculo del EVA es positivo: se crea valor. Si el resultado del cálculo del EVA es negativo: se destruye valor.*

También, expresa **Lina salinas y Juan David Botero (2015)** *Quienes describen “El Eva como un método de medición de la generación de valor en busca de crecimiento y permanencia. Además de la importancia de analizar este junto con otros indicadores financieros para una toma de decisiones más acertadas”.*

*El crear o destruir valor es hoy, más que nunca, un tema de gran importancia para el crecimiento y supervivencia de las empresas; es por esto que ellas desde la etapa temprana de su constitución deben hablar en términos de generación de valor pues bien es evidente que este es un elemento fundamental para el crecimiento económico y competitivo de los países emergentes como Colombia (Revista Dinero 2014), es la creación de nuevas empresas, pero no basta solo con crearlas si no también con hacerlas crecer y mantenerse en el mercado.*

Además, es indispensable tener en cuenta las teorías que describen las variables que conforman y apoyan el Eva. Así pues:

**Jairo Cardona Gomes** expresa *“El Eva como una herramienta financiera que permite medir la creación o destrucción de valor que se genera en una empresa a partir del desarrollo de su actividad operacional. Lo cual considera necesario comprender que se trata de una herramienta de medición a partir de diferentes variables involucradas en su cálculo”.*

*EVA se debe concebir como una herramienta de corto plazo y complementarse con otras medidas como el valor agregado de mercado (MVA) o prima del negocio, que es una medida con criterio de largo plazo. Todo esto enmarcado dentro de la filosofía de la gerencia del valor que es la que debe primar en las empresas de alto desempeño que buscan su permanencia y crecimiento en el mercado.*

**Lic. Frida Ruso Armada (2005)** *El Valor Económico Agregado (EVA) se define como el importe que queda una vez cubiertos todos los gastos y satisfecha la rentabilidad mínima*

*esperada por parte de las empresas. La principal innovación del EVA es que incorpora el costo de capital en el cálculo del resultado del negocio, y su principal finalidad es inducir el comportamiento de los dirigentes, orientándolos a actuar como si fuesen los dueños del negocio.*

*Propone procedimientos para su utilización como una herramienta imprescindible en el complemento a la información suministrada por otros indicadores financieros tradicionales, a la hora de analizar la gestión financiera y los factores que inciden sobre la generación del valor en la empresa, en correspondencia con las particularidades de la misma.*

*Los resultados obtenidos por la aplicación del EVA, reflejan la necesidad de la implementación de indicadores contables y financieros que demuestren la factibilidad o no del negocio y el nivel de aprovechamiento dado a los recursos invertidos por los dueños e inversionistas. Resultados que deben ser analizados detalladamente por las empresas para ofrecer nuevas estrategias o mejorar las ya existentes, para eliminar los problemas que se presenten en la entidad, manteniendo el principal objetivo de las empresas la maximización de las utilidades y el total aprovechamiento de los recursos que se poseen.*

## **MARCO CONCEPTUAL**

**WACC:** El WACC es el Weighted Average Cost of Capital, por sus siglas en inglés, o coste medio ponderado del capital, y es utilizado como tasa de descuento para valorar empresas o proyectos de inversión mediante el método del descuento de flujos de caja esperados. Por su sencillez de cálculo e interpretación es una forma de valoración que recomendamos para todo tipo de empresas, pequeñas, medianas o grandes.

**UTILIDAD:** El concepto de utilidad hace referencia a la medida de satisfacción por la cual los usuarios valoran la elección de ciertos servicios o bienes en términos financieros. Estos servicios y bienes cuentan con determinadas propiedades que satisfacen las demandas de los individuos, repercutiendo de manera positiva en los consumidores.

**INVERSION:** Una inversión es una actividad que consiste en dedicar recursos con el objetivo de obtener un beneficio de cualquier tipo.

En economía los recursos suelen identificarse como los costes asociados. Los principales recursos son tiempo, trabajo y capital. Con lo cual, todo lo que sea hacer uso de alguno de estos tres recursos con el objetivo de obtener un beneficio es una inversión.

**COSTO DE CAPITAL:** Se entiende por costo de capital, el retorno esperado de una inversión de riesgo equivalente. Puede calcularse por una media ponderada de las rentabilidades que los inversores esperan de varios títulos de deudas y de capital propio emitido por la empresa.

**CAPITAL INVERTIDO:** El Capital invertido, es la suma de activos fijos y circulantes inmovilizados por la gestión para poder operar la empresa a los niveles de venta alcanzados.

**RENTABILIDAD:** Relación existente entre los beneficios que proporciona una determinada operación o cosa y la inversión o el esfuerzo que se ha hecho; cuando se trata del rendimiento financiero; se suele expresar en porcentajes

**FINANZAS:** son una rama de la administración de empresas y la economía que estudia el intercambio de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan.

**GENERACION DE VALOR:** Se habla de creación de valor como la capacidad que tienen las empresas o sociedades para generar riqueza o utilidad por medio de su actividad económica. En

el ámbito de la dirección estratégica se define a la creación de valor como el principal objetivo de las sociedades mercantiles y su razón de ser.

**EVA:** (Valor económico agregado) podría definirse como el importe que queda una vez se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el coste de oportunidad del capital y los impuestos. Por tanto, el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, el EVA es lo que queda una vez se han tenido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. Por tanto, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera el coste de oportunidad de los accionistas. (PP32 Oriol Amat)

**BETA:** Mide la posible volatilidad de los rendimientos de una acción con relación al mercado. Cuando la beta de 1.0 tiene un riesgo igual al del mercado (igual volatilidad); las betas mayores son más riesgosos que el mercado, mientras que las inferiores tienen menos riesgo que el mercado.

**CAPITALIZACION:** Inversiones y reinversiones que hacen los socios para la financiación de las operaciones futuras de la empresa.

**CAPM:** Instrumento financiero que determina la tasa de retorno requerida para un activo según su nivel de riesgo.

## **MARCO LEGAL**

### **LEY 1314 DE 2009**

Regula los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptada en Colombia, se señalan en autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan en las entidades responsables de vigilar su cumplimiento.

### **DECRETO 2420 ANEXO 1 DE 2015**

Presentación de Estados Financieros Objetivo 1 Esta Norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

### **Artículo 19 CC. Obligaciones de los comerciantes**

Es obligación de todo comerciante Inscribir en el registro mercantil todos los actos, libros y documentos respecto de los cuales la ley exija esa formalidad, llevar contabilidad regular de sus negocios conforme a las prescripciones legales.

## **ARTÍCULO 2. DE LAS ACTIVIDADES RELACIONADAS CON LA CIENCIA CONTABLE EN GENERAL.**

Para los efectos de esta ley, se entienden por actividades relacionadas con la ciencia contable en general todas aquellas que implican organización, revisión y control de contabilidades, certificaciones y dictámenes sobre estados financieros, certificaciones que se expidan con fundamento en libros de contabilidad, revisoría fiscal, prestación de servicios de auditoría, así como todas aquellas actividades conexas con la naturaleza de la función profesional de Contador Público, tales como : la asesoría tributaria, la asesoría gerencial, en aspectos contables y similares.

**PARAGRAFO 1o.** Los Contadores Públicos y las Sociedades de Contadores Públicos quedan facultadas para contratar la prestación de servicios de las actividades relacionadas con la ciencia contable en general y tales servicios serán prestados por Contadores Públicos o bajo su responsabilidad.

### **MARCO CONTEXTUAL**

#### **Actividad a la que se dedica la organización:**

**MONRES SAS** con Nit. **815002422-0** pertenece al sector industrial posee la capacidad de brindar y cumplir a plena satisfacción de sus clientes, los siguientes servicios:

- CONSTRUCCION DE ESTRUCTURAS Y DE EQUIPOS DE PROCESO
- MONTAJE ELECTROMECAÁNICO
- DESMONTAJE DE SISTEMAS MECÁNICOS Y ESTRUCTURALES
- INGENIERÍA DE MANTENIMIENTO

➤ LIMPIEZA PROTECCIÓN Y PINTURA

**Misión**

MONRES es una sociedad de ingeniería aplicada, especializada en construcciones, mantenimientos y montajes : civiles, electromecánicos y agroindustriales, que garantiza su trabajo con un alto nivel técnico y de servicio, implementados bajo el sistema de gestión de la calidad; desarrollados por un equipo humano competente e idóneo apoyado con recursos logísticos y tecnología moderna que la constituyen en una estructura integral sólida, que satisface las necesidades de sus clientes, empleados y accionistas.

**Visión**

MONRES será reconocido como un proveedor nacional en el año 2020, por la calidad, cumplimiento y garantía de los proyectos ejecutados, el compromiso con el mejoramiento continuo, y el alto nivel técnico en la prestación de servicios industriales soportados en el sistema de gestión de la calidad ISO 9001:2015.

**Política De Calidad.**

MONRES, se compromete con la entrega de productos y servicios de calidad; con la satisfacción del cliente y con el cumplimiento de las especificaciones y compromisos

La excelencia del servicio se basa en el cumplimiento de los requisitos de la norma ISO 9001:2015, el mejoramiento continuo en todos los procesos del sistema, el acatamiento del marco legal vigente, y el alto valor por el respeto y la ética.

## METODOLOGIA

Este análisis sobre algunos de los factores que incidieron en el comportamiento del valor económico agregado (EVA) se llevó a cabo con un enfoque de tipo mixto, dado que contó con un componente cualitativo y cuantitativo, lo cual permitió realizar medición de cada uno de los indicadores con el fin de analizar los resultados que se obtuvieron.

*El enfoque mixto es un proceso que recolecta, analiza y vincula datos cualitativos y cuantitativos en un mismo estudio o una serie de investigaciones para responder a un planteamiento del problema.* (Enciclopedia virtual net)

Por otro lado, su alcance es de carácter descriptivo ya que permite deducir un bien o circunstancia que se esté presentando. Para la determinación de la metodología del Eva, es esencial tener en cuenta el concepto, finalidad, las diferentes funciones que adopta; cultura del valor, indicador de gestión o creador de valor a través de análisis y en este caso será utilizado como una herramienta para la medición del rendimiento económico y desarrollo de las operaciones internas de la empresa MONRES SAS.

Para el desarrollo de los objetivos se obtuvo información de los estados de situación financiera, estados de resultados y las revelaciones de estos mismos para los 5 años comprendidos del 2014 al 2018; se llevaron a cabo entrevistas al empresario donde se indago sobre sus fuentes de financiación; y con base en ello se realizó un análisis de manera estadístico con herramientas como lo fueron hojas de cálculo de Excel, acompañado de gráficos, tablas y sus respectivas interpretaciones.

Luego de ello se realizó el cálculo del indicador de desempeño (EVA) para cada uno de los años determinados. Y de esta forma se logró verificar el comportamiento de algunos factores que incidieron en sus resultados ya sea de manera positiva o negativa lo que quiere decir que crea o destruye valor.

## **DESARROLLO DE LOS OBJETIVOS.**

### **I. RECOLECCION DE INFORMACION.**

Primeramente, los datos obtenidos; fueron fuentes bibliográficas, libros físicos, libros electrónicos, monografías, tesis, artículos, también asesorías pedagógicas con los docentes de la Universidad Antonio Nariño (Patricia Rodríguez, Wilson Erazo, Wilson Arroyo). Por otra parte, se obtuvo los Estados de situación financiera, Estados de resultados, indicadores financieros entrevistas y revelaciones a los estados financieros.

### **II. ANALISIS DE LA INFORMACION FINANCIERA DE LA EMPRESA.**

En esta fase se examinará detalladamente la información obtenida en las nombradas anteriormente como cumplimiento a cada uno de los análisis que se realizaran a los Estados Financieros para poder determinar de esta forma algunos de los factores que incidieron en el comportamiento del (EVA), para la compañía.

### **III. ELABORACION DE GRAFICAS, TABLAS Y COMPARATIVOS.**

Con toda la información obtenida y clasificada, se utilizará la herramienta de (Excel) la cual permite revelar de una manera más eficiente cada uno de estos análisis y lograr de una manera dinámica y fácil de interpretar para el lector.

### **IV. CALCULAR EL INDICADOR (EVA).**

Una vez realizada todas estas actividades pasamos a encontrar la herramienta para calcular el (EVA), indicador que nos define si la empresa está generando o destruyendo valor con cada uno de los recursos propios invertidos para la compañía.

### **V. ANALIZAR RESULTADOS.**

Con esta última fase logramos hacer todo el análisis de cada uno de los comportamientos que presentan estos factores para incidir en el (EVA), para llegar a determinar conclusiones y recomendaciones de apoyo para el encargado de la compañía como fuente de información y conocimiento.

## **CAPITULO I OBJETIVO 1**

### **ANALISI SITUACIÓN ECONOMICA Y FINANCIERA.**

#### **ACTIVO.**

Representa todos los bienes y derechos de la empresa, adquiridos a medida de su operación, con los cuales tienen el potencial de generar rendimientos económicos presentes y futuros en el transcurso en el que avanza en su operación ya sea mediante su uso, su venta o su intercambio los cuales se clasifican en activos corrientes y activos no corrientes. Estos están comprendidos de la siguiente manera:

En sus activos corrientes cuenta con un efectivo y equivalente de efectivo, deudores (clientes), anticipos y avances, anticipo de impuestos y contribuciones, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar (trabajadores), retenciones sobre contratos, inventarios (contratos en ejecución) y activos diferidos.

Para sus activos no corrientes lo representan las propiedades de inversión (terrenos), propiedad planta y equipo e impuesto diferidos del activo.

**Tabla 1. Composición el activo**

categoria	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Total activo corriente	2.035.158.000	1.908.220.000	1.905.296.000	1.635.606.000	1.988.783.429
Total activo no corriente	311.206.000	305.342.000	521.649.000	486.445.000	340.318.129
<b>Total activo</b>	<b>2.346.364.000</b>	<b>2.213.562.000</b>	<b>2.426.945.000</b>	<b>2.122.051.000</b>	<b>2.329.101.558</b>

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

**Tabla 2. Composición del activo corriente.**

categoria	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Activo corriente	86,74%	86,21%	78,51%	77,08%	85 ,39%

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

El capital de trabajo depende del volumen de activos corrientes que tenga la empresa. Si bien no se tienen activos corrientes suficientes, la empresa puede presentar dificultades de liquidez, lo cual afecta su relación con proveedores y acreedores, e incluso con los mismos socios. (Gerencie, 2020) Con respecto a la tabla número 2 la cual refleja la composición porcentual del activo. Se puede apreciar que el total de sus activos en su mayoría son activos corrientes los cuales ascendieron a 2.035.158.000 para el año 2014, donde gran parte correspondieron al rubro

del disponible (caja y banco) con un 40%, al igual se puede evidenciar la partición de los inventarios de los cuales están representados por los (Contratos en Ejecución) en un 20% y para el año 2015 ascendieron a 1.908.220.000, en los cuales su mayor representación se centra en gran parte en el rubro de inventarios con un valor de 995.302.000 correspondientes a un 52% del total del activo corriente. Para los dos años siguientes el activo corriente presenta una disminución principalmente en su disponible, lo que deja como resultado una mayor participación del rubro de deudores (Clientes) con el 44% para el año 2016 y 46% para el 2017. Para el último año el rubro de cuentas por cobrar (Clientes) creció en un 12% comparado con el año inmediatamente anterior conservando la misma dinámica que los dos periodos anteriores con respecto a su participación en este rubro.

**Tabla 3. Composición porcentual del activo no corriente.**

<b>CATEGORIA</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Activo no corriente	13,26%	13,79%	21,49%	22,92%	14,61%

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

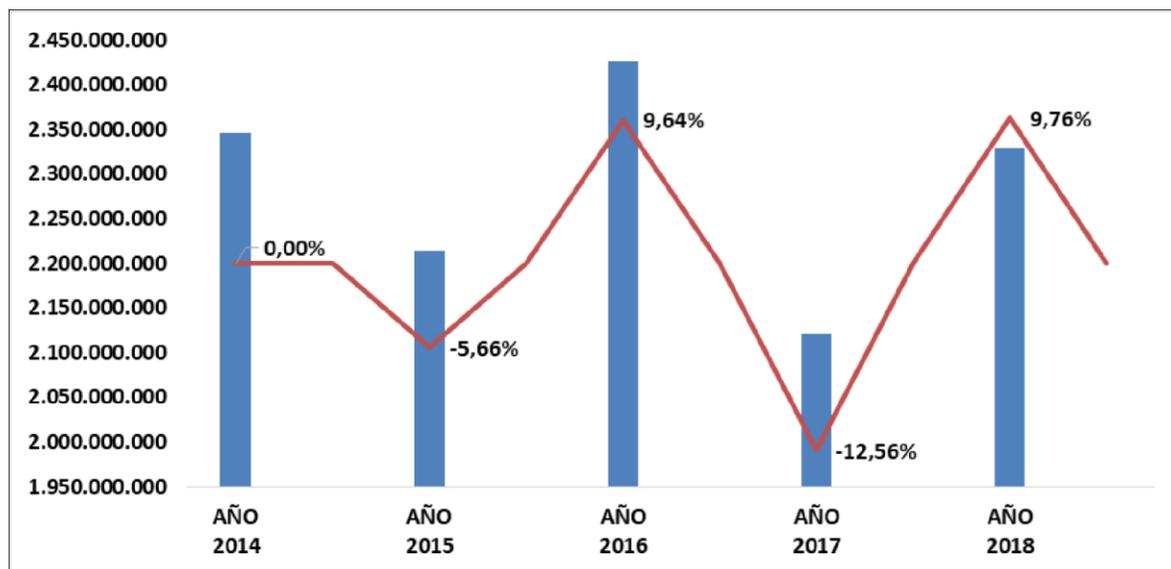
Si bien estos no hacen parte integral del proceso productivo, pero si hacen parte de la organización contribuyendo en un mayor plazo de tiempo (superior a un año) a través de la propiedad planta y equipo, muebles y enseres y propiedades de inversión. En este caso los dos primeros periodos se conservaron casi en la misma proporción, no hubo una variación significativa, a diferencia del 2016 el cual tuvo un crecimiento de 216.307.000 comparado con el

año anterior relacionado con las propiedades de inversión, los cuales presentaron una valorización de los terrenos, construcciones y edificaciones (122.640.000). Adicional a ello se refleja un aumento en su propiedad planta y equipo; resultado de la adquisición en equipo de transporte y equipos de oficina.

*Tabla 4. Comportamiento del activo.*

<b>Periodo</b>	<b>Total activo</b>	<b>Variación Porcentual</b>
<b>Año 2014</b>	2.346.364.000	0,00%
<b>Año 2015</b>	2.213.562.000	-5,66%
<b>Año 2016</b>	2.426.945.000	9,64%
<b>Año 2017</b>	2.122.051.000	-12,56%
<b>Año 2018</b>	2.329.101.558	9,76%
<b>Promedio</b>		<b>0,23%</b>

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.



*Figura 1. Comportamiento de los activos.*

### **Pasivo.**

Comprende las obligaciones presentes de las cuales fueron necesarias incurrir producto del desarrollo de su operación las cuales están clasificadas tanto pasivos de corto plazo (pasivos corrientes) las cuales son inferiores a un año y pasivos a largo plazo (pasivos no corrientes) superiores a un año.

Estos pasivos están clasificados de la siguiente manera: por el lado de los pasivos corrientes; obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, pasivos de impuestos corrientes, beneficios a empleados, anticipos y avances recibidos. Por otro lado, los pasivos no corrientes están constituidos por impuestos diferidos.

*Tabla 5. Composición del pasivo.*

<b>categoria</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Total pasivo corriente	1.008.297.000	663.693.000	621.356.000	792.201.657	1.154.023.087
Total pasivo no corriente	0	0	0	29.441.456	20.691.440
<b>Total activo</b>	<b>1.008.297.000</b>	<b>663.693.000</b>	<b>621.356.000</b>	<b>821.643.113</b>	<b>1.174.714.527</b>

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

*Tabla 6. Composición porcentual del pasivo.*

<b>Periodo</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Pasivo no corriente</b>
<b>Año 2014</b>	100,00%	0,00%
<b>Año 2015</b>	100,00%	0,00%
<b>Año 2016</b>	100,00%	0,00%
<b>Año 2017</b>	96,42%	3,58%
<b>Año 2018</b>	98,24%	1,76%

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

*Tabla 7. Comportamiento del pasivo.*

Periodo	Total pasivo	Variación Porcentual
<b>Año 2014</b>	1.008.297.000	0,00%
<b>Año 2015</b>	663.693.000	-38,18%
<b>Año 2016</b>	621.356.000	-6,38%
<b>Año 2017</b>	821.643.113	32,23%
<b>Año 2018</b>	1.174.714.527	42,97%
<b>Promedio</b>		<b>6,93%</b>

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

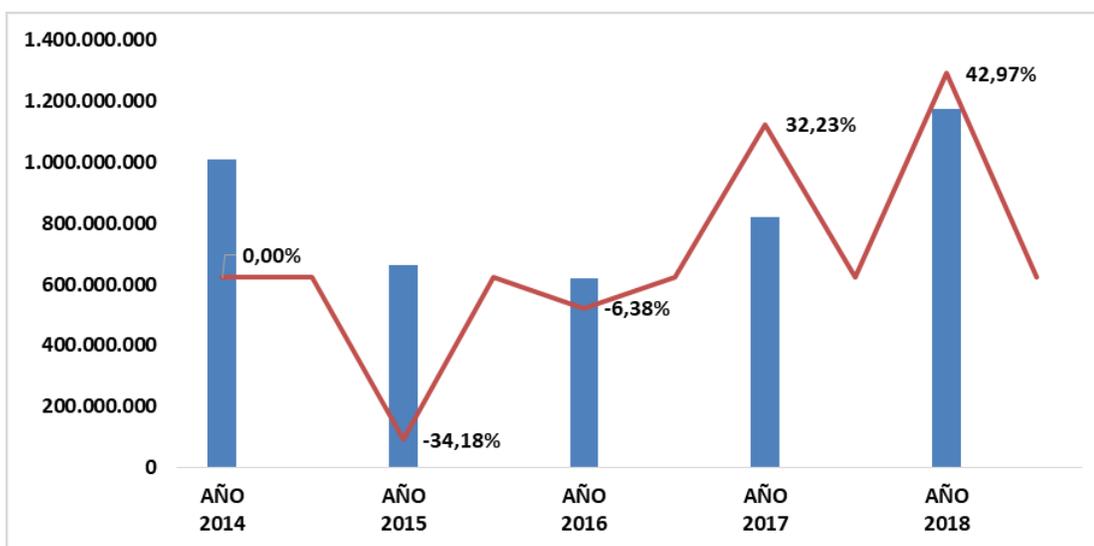


Figura 2. Comportamiento de los pasivos.

### **Análisis.**

Podemos observar el comportamiento en los pasivos de los (3) primeros periodos, en lo cual se evidencian no tener obligaciones superiores a un año. A diferencia de los periodos (2017-2018) para los cuales el ente económico cuenta con una participación de los pasivos no corrientes de 3,58% para el (2017) y 1,76% en el (2018), a causa de un pasivo diferido producto de la compra de pólizas para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contractuales en la ejecución de los contratos.

### **Patrimonio.**

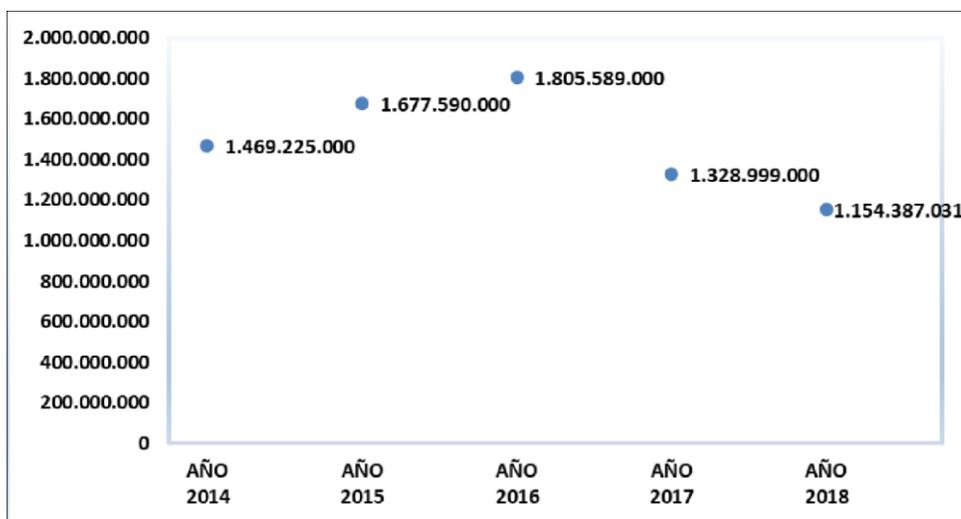
Comprenden los aportes de capital social, reservas y beneficios generados productos del desarrollo de su operación de su actividad económica los cuales están denominados o clasificados de la siguiente manera:

Capital social, reserva legal, utilidades del ejercicio, utilidades acumuladas, y ajustes debido a la adopción de normas internacionales.

**Tabla 8. Composición del patrimonio.**

<b>Categoría Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>	
Total patrimonio	1.469.225.000	1.677.590.000	1.805.589.000	1.328.999.000	1.154.387.031

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.



*Figura 3. Comportamiento del patrimonio.*

### **Análisis.**

El comportamiento del patrimonio durante los (3) primeros periodos tuvieron una variación positiva el cual deja como resultado un mayor crecimiento en el (2016), con un valor en pesos de 1.805.589.000 mte.

A diferencia para los (2) periodos siguientes el patrimonio disminuyo a causa de los resultados del ejercicio, teniendo en cuenta que no fue suficiente comparado con la rentabilidad esperada por los socios de la compañía. Por tal motivo la junta directiva tomo la decisión de distribuir parte de las utilidades acumuladas con el fin de no generar un mayor impacto en el curso normal de su operación.

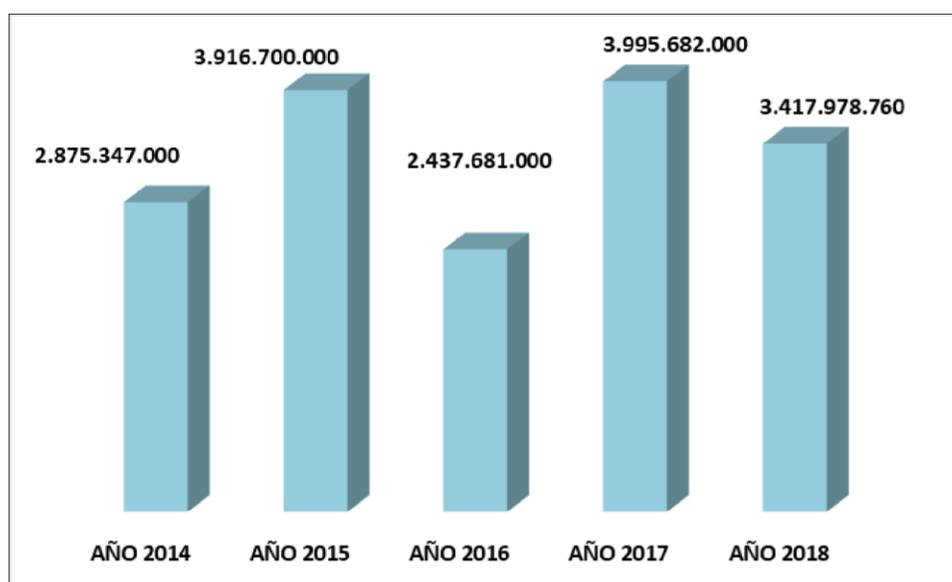
### **Ingresos.**

Es el importe o la cantidad de beneficios operativos y financieros recaudados por el ente económico producto del desarrollo normal de su actividad industrial en la que se desenvuelve.

*Tabla 9. Comportamiento de los ingresos.*

Categoría	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Ventas netas	2.875.347.000	3.916.700.000	2.437.681.000	3.995.682.000	3.417.978.760

Fuente: Adaptado del estado de resultados de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018



*Figura 4. Comportamiento de los ingresos.*

### **Análisis.**

Se puede evidenciar que los ingresos su mayor parte son producto de servicios de montaje industrial, sin embargo, es necesario tener en cuenta que estos ingresos se recaudan en el momento que se culminan los contratos de los cuales se encuentran en ejecución (inventarios).

Con relación a esto es de suma importancia tener presente el saldo de la cuenta de inventarios del (2016), la cual contaba con un saldo de 755.655.000 lo que hace referencia a los compromisos que se encontraban en operación. Los cuales se culminaron para el año (2017), por ende, estos recaudos se hicieron efectivos para esta vigencia.

Adicionalmente se tienen en cuenta los ingresos percibidos por rendimientos financieros e ingresos de reintegro de otros costos.

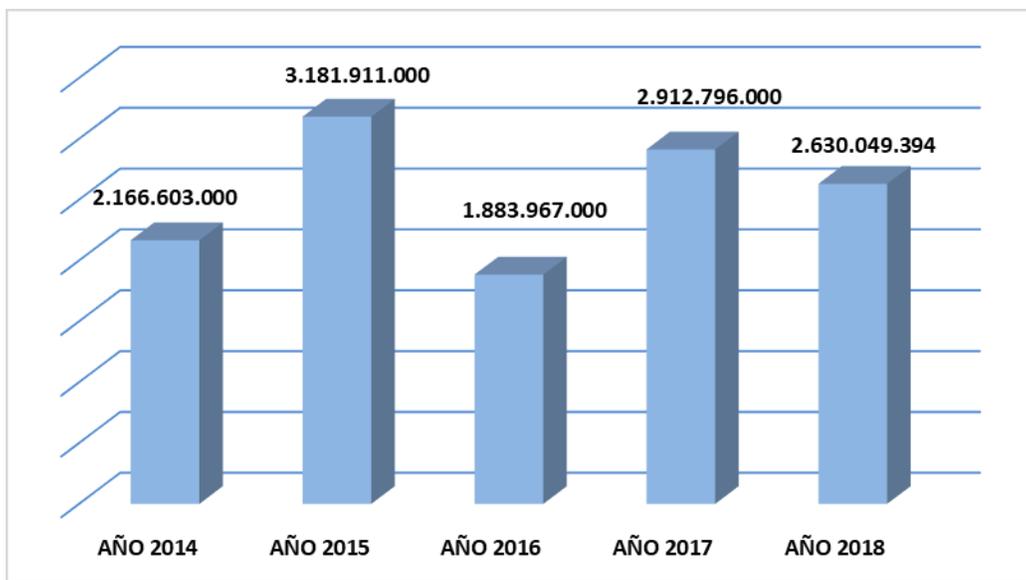
### **Costos**

Agrupan el consumo de los recursos económicos necesarios en que incurre el ente económico para la oferta de servicios en un periodo de ejercicio determinado causados en su contabilidad como los cargos de tipo operativo en el desarrollo de su actividad económica.

*Tabla 10. Composición de los costos de operación.*

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Costos	2.166.603.000	3.181.911.000	1.883.967.000	2.912.796.000	2.630.049.394

Fuente: Adaptado del estado de resultados de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018



*Figura 5. Comportamiento de los costos.*

### **Análisis.**

Su comportamiento en cada uno de los años demuestra que los costos en los cuales fue necesario incurrir son muy fluctuantes. Ya que van de la mano con la demanda de los contratos que en su momento se encontraban en desarrollo.

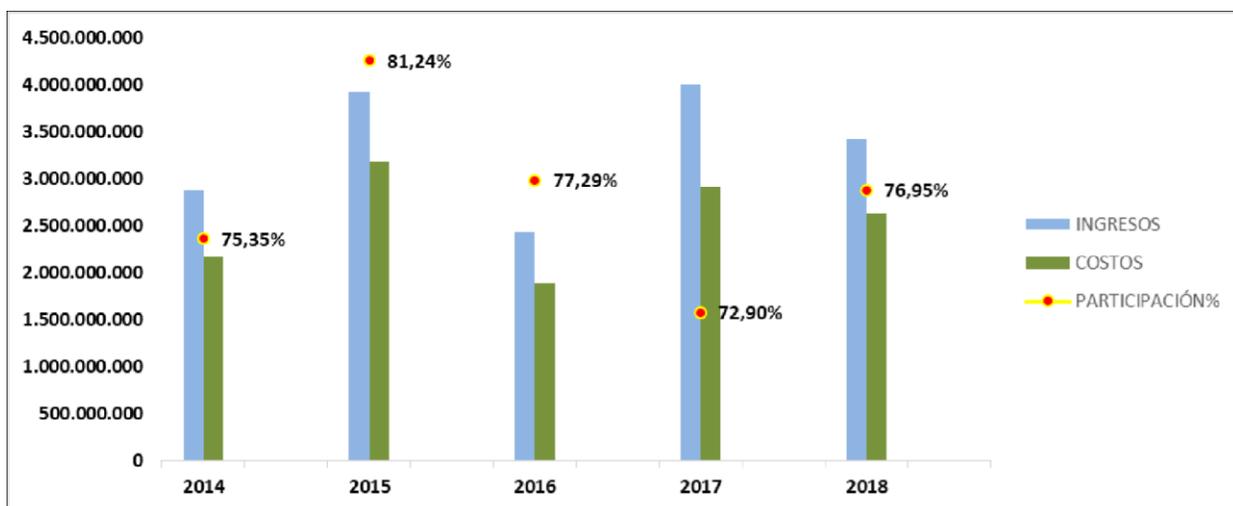
Cabe resaltar que el año de mayor impacto frente a los costos es el (2015) de los cuales el 52% corresponden en compra de materia prima, un 42% costos de personal de producción y un 8% en otros gastos de producción como lo son mantenimiento de maquinaria y equipo, arrendamiento de fábrica, y demás servicios necesarios para llevar a cabo su actividad económica.

## Ingresos - costos

*Tabla 11. Comparativo y participación de los costos frente a los ingresos.*

<b>Periodo</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Costos</b>	<b>Participación %</b>
<b>Año 2014</b>	2.875.347.000	2.166.603.000	75 ,35%
<b>Año 2015</b>	3.916.700.000	3.181.911.000	81 ,24%
<b>Año 2016</b>	2.437.681.000	1.883.967.000	77 ,29%
<b>Año 2017</b>	3.995.682.000	2.912.796.000	72 ,90%
<b>Año 2018</b>	3.417.978.760	2.630.049.394	76 ,95%

Fuente: Adaptado del estado de resultados de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018



*Figura 6. Comparativo y participación de los costos frente a los ingresos.*

### **Análisis.**

La participación de los costos frente a los ingresos para cada uno de estos años supera un margen del 70%, lo que quiere decir que sus costos son muy elevados y por tanto esto afecta en el resultado de la utilidad bruta ya que se consumen en promedio el 76,74% de las ventas obtenidas producto del desarrollo de su actividad económica lo cual deja un valor residual del 23,26% para cubrir los demás gastos de tipo administrativos y financieros necesarios para el curso de su operación.

### **Gastos.**

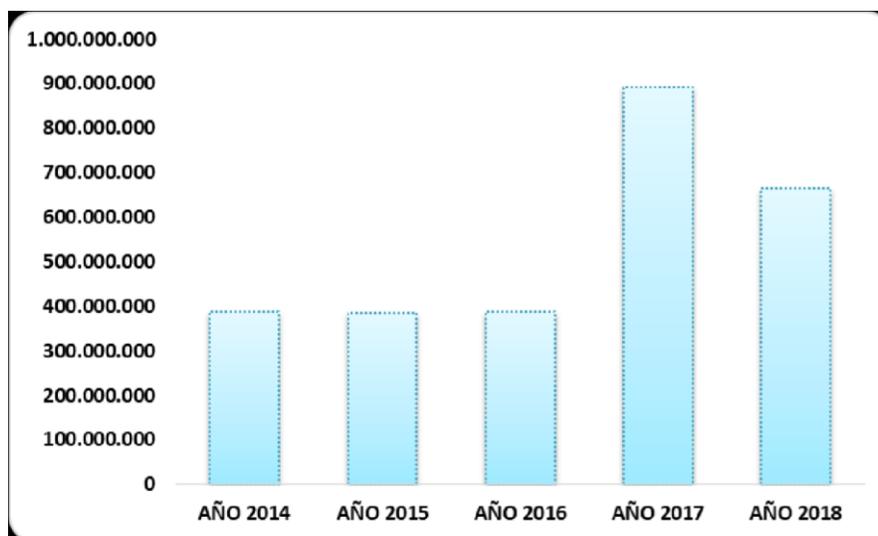
Son todas las erogaciones necesarias por parte del ente económico para llevar a cabalidad el normal desarrollo de su actividad productiva los cuales se componen ya sean operacionales y no operacionales.

Estos gastos son ocasionados en el desarrollo del objeto social los cuales hacen parte directamente a la gestión administrativa de la compañía direccionada al planeamiento, organización establecidas bajo las propias políticas de la empresa para llevar a cabo el desarrollo de la actividad económica incluyendo los gastos por arrendamientos, impuestos, alquileres, afiliaciones y seguros.

*Tabla 12. Comportamiento de los gastos operacionales y no operacionales.*

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Gastos operacionales	370.795.000	346.667.000	326.214.000	834.954.906	632.805.860
Gastos no operacionales	16.957.000	37.428.000	61.983.000	57.500.595	31.567.172
<b>Total Gastos</b>	<b>387.752.000</b>	<b>384.095.000</b>	<b>388.197.000</b>	<b>892.455.501</b>	<b>664.373.032</b>

Fuente: Adaptado del estado de resultados de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.



*Figura 7. Comportamiento de los gastos*

*Tabla 13. Participación del total de los gastos.*

Periodo	Gastos operacionales	Gastos no operacionales
Año 2014	95,63%	4 ,37%
Año 2015	90,26%	9 ,74%
Año 2016	84,03%	15 ,97%
Año 2017	93,56%	6 ,44%
Año 2018	95,25%	4 ,75%

Fuente: Adaptado del estado de resultados de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

### **Análisis.**

Los gastos están comprendidos en su mayor parte por gastos operacionales los cuales están distribuidos en los sueldos y salarios del personal administrativo, asesorías de servicios profesional industrial y material de oficina. En cambio, el 100% de los gastos no operacionales hacen referencia a los gastos financieros con entidades bancarias.

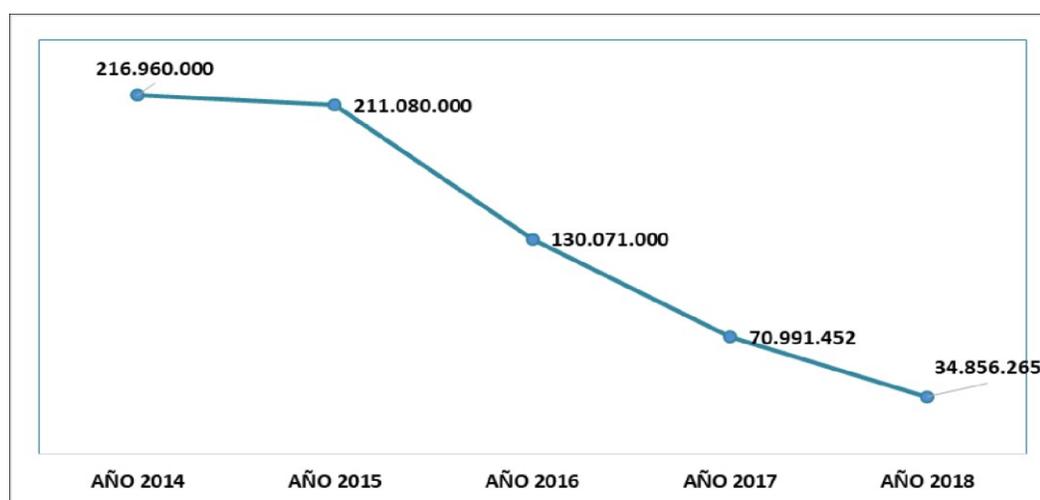
### **Utilidad neta.**

Es el valor residual del ejercicio luego de sumar todos los ingresos producto de su actividad económica y descontar todos los costos y gastos que fueron necesarios para ejecutar su trabajo la cual es la utilidad que efectivamente se distribuye a los socios al finalizar el periodo o vigencia.

**Tabla 14. Comportamiento de la utilidad.**

categoria	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Utilidad Neta	216.960.000	211.080.000	130.071.000	70.991.452	34.856.265

Fuente: Adaptado del estado de resultados de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.



**Figura 8. Comportamiento de la utilidad neta.**

**Análisis.**

El comportamiento de la utilidad presenta una disminución promedio de 34,35% anual, a causa del aumento en los costos y gastos comparados con los ingresos obtenidos lo que no cumple con la rentabilidad mínima esperada por los socios de la organización.

**Indicadores financieros.**

*Es una herramienta matemática que vincula diferentes rubros que integran un estado financiero con fines comparativos, y sirven para evaluar el desempeño financiero y operativo de la empresa en un determinado momento o su comportamiento histórico durante un periodo de tiempo determinado. (RANKIA 27-03-2017)*

**Indicador de liquidez.**

Capacidad de pago a corto plazo de la empresa.

**Razón corriente.**

Se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo

Corriente (activo corriente/pasivo corriente). Entre más alto (mayor a 1) sea el

Resultado, más solvente es la empresa”.

**Tabla 15. Razón corriente.**

<b>Indicador</b>	<b>Formula</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Razon corriente	Activo corriente/pasivo corriente	2,01841	2,87515	3,06635	2,06463	1,72335

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

### **Interpretación.**

Este indicador revela la capacidad con la que contaba la empresa durante cada periodo el cual dejo un resultado positivo gracias a que contaba con los activos suficientes para respaldar sus obligaciones de corto plazo. Parte de estos activos son debidos a los contratos que se encuentran en ejecución.

### **Capital de trabajo neto (KTN)**

Se determina restando los activos corrientes al pasivo corriente. Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones al corto plazo es mayor. *(Gerencie, 2020)*

**Tabla 16. Capital neto de trabajo.**

<b>Periodo</b>	<b>Valor \$</b>
<b>Año 2014</b>	1.026.861.000
<b>Año 2015</b>	1.244.527.000
<b>Año 2016</b>	1.283.940.000
<b>Año 2017</b>	842.555.000
<b>Año 2018</b>	834.760.342

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

### **Interpretación.**

La empresa para estos periodos no cuenta con tener un riesgo de liquidez ya que sus activos están por encima de sus pasivos.

### **Prueba acida.**

Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente. (Gerencie, 2020)

**Tabla 17. Prueba acida**

Indicador	Formula	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Prueba acida	Activo corriente-inventario/pas.corriente	1,42	1,38	1,85	1,39	1 , 28

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

### **Interpretación**

Es la razón de liquidez en el corto plazo. Muestra la capacidad de la empresa para cancelar la deuda exigible en el corto plazo, (*Rankia, 2019*) con sus activos de convertibilidad en efectivo en forma inmediata.

### **Indicador de endeudamiento.**

Las razones de endeudamiento permiten identificar el grado de endeudamiento que tiene la empresa y su capacidad para asumir sus pasivos. (*Gerencie, 2020*)

### **Endeudamiento total.**

Mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus fondos, mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. (*Lic. José Pedro González González, 2008*)

**Tabla 18. Endeudamiento total.**

Indicador	Formula	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Endeudamiento total	Pasivo total / activo total	42,97%	29,98%	25,60%	38,72%	50,44%

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

### **Interpretación**

La empresa para estos periodos cuenta con un nivel de endeudamiento promedio con respecto al total de sus activos del 37,54% lo cual no representa un riesgo para la organización.

### **Endeudamiento cortó plazo.**

Este indicador establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir, a menos de un año. (*Universidad Libre*)

**Tabla 19. Endeudamiento cortó plazo**

Indicador	Formula	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Endeudamiento corto plazo	Pasivo corriente/pasivo total	100,00%	100,00%	100,00%	96,42%	98,24%

Fuente: Adaptado del estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

### **Interpretación.**

La empresa para los tres primeros periodos con respecto al total de sus pasivos en un 100% de estas eran menores a un año, por el contrario, para los dos últimos periodos la empresa adquirió

deudas mayores a los 365 días con entidades de crédito sin embargo del total de sus pasivos la mayoría siguen siendo deudas de corto plazo.

### Indicador de rentabilidad.

**Tabla 20. Indicador de rentabilidad.**

Indicador	Formula	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Margen bruto	Utilidad bruta / ventas*100	25%	18%	23%	27%	23%
Margen de utilidad operacional	Utilidad operacional / ventas netas*100	11,75	9,40	9,33	0,07	0,05
Margen de utilidad sobre las ventas	Utilidad neta / ventas*100	7,5	9,4	9,0	7,0	5,0
Rentabilidad sobre los activos	Utilidad neta / activos totales*100	9%	15%	9%	6%	4%

Fuente: Adaptado del estado de resultados de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

### Interpretación

**Margen bruto:** Indica el porcentaje de utilidad bruto en ventas o cuantos pesos de utilidad bruta de la empresa por cada peso de ventas. *(Indicador de rentabilidad, Monres S.A.S, 2016)*

**Margen utilidad operacional:** Por cada peso vendido en el año se reportan tantos pesos de utilidad operacional. *(Indicador de rentabilidad, Monres S.A.S, 2016)*

**Margen neto utilidad sobre las ventas:** Significa que la utilidad neta corresponde al % de las ventas netas, o por cada peso vendido se generan tantos \$ en utilidad neta. *(Indicador de rentabilidad, Monres S.A.S, 2016)*

**Rentabilidad Sobre Los Activos:** La utilidad neta representa el % de la inversión total en activos para el año. (*Indicador de rentabilidad, Monres S.A.S, 2016*)

## **CAPITULO II OBJETIVO 2**

### **VARIABLES A TENER EN CUENTA PARA EL CÁLCULO DEL (EVA).**

#### **Costo del pasivo:**

Cuando se habla del costo del pasivo, se refiere a las fuentes de financiación el cual emplea la empresa para llevar a cabo su actividad a través de créditos y préstamos los cuales emiten una tasa de interés determinada la cual debe asumir la compañía frente a sus acreedores o instituciones financieras a las que se le realizó el préstamo. La cual se puede obtener calculando la tasa de descuento, que hace iguales los rendimientos netos del pasivo con el valor presente de los pagos a capital e intereses, y ajustando esos costos con relación a los efectos tributarios. Es importante tener en cuenta el costo de la deuda para lograr encontrar la tasa de interés que se ajuste más a sus necesidades financieras, lo que hace más fácil poder minimizar el riesgo que pueda tener en el momento que se adquieren debido a que si son de alto riesgo tienen costos referentes más altos.

#### **Costo de la deuda antes de impuesto:**

El costo de la deuda forma parte de la estructura del capital de una compañía, en la cual influye el costo de capital. Una empresa puede incorporar distintos bonos de préstamos y otras formas

similares de deuda, por lo que esta medida es útil a la hora de aportar una idea de la tasa global en la que incurre la compañía por la deuda adquirida.

Los inversionistas pueden tener una idea del riesgo que puede correr la compañía comparada con otras que se desenvuelvan en su mismo campo de acción que generalmente pueden contar con un mayor costo de la deuda.

### **Costo del patrimonio:**

Este hace referencia al costo en el que incurre la compañía para financiar el desarrollo de su actividad a través de recursos económicos y financieros propios donde se encuentran como principales características:

- Coste no observable directamente.
- Mayor complejidad de cálculo que el costo de la deuda.
- Cuanto menor es el riesgo de los activos, menor será el costo de capital.

Generalmente este costo puede ser calculado con base en el método (CAPM), el cual es un modelo de valoración de los activos financieros, que sirve para determinar la tasa de rentabilidad que el inversor debe exigir en el momento de asumir los riesgos que se puedan presentar en el portafolio de inversiones. Dicho costo se expresa en porcentaje y es importante para poder ser calculado tener en cuenta las siguientes variables.

### **Tasa libre de riesgo:**

Es una de forma de materializar los títulos que se adeudan, los cuales pueden ser de renta fija o variable. Estos pueden ser emitidos por una institución tanto pública como por una institución privada. Son títulos los cuales se denominan bonos que son negociados en un mercado

de bolsa de valores donde el emisor se compromete a devolver el capital principal junto con los intereses. Estos bonos se pueden tomar como referencia en base a los bonos del tesoro de Estados Unidos o Alemania con el fin de tener en cuenta la rentabilidad de estos títulos.

**Riesgo financiero o beta apalancado (BI):**

Es un elemento indispensable para llevar a cabo el cálculo del costo de capital o reflejar el rendimiento de un activo y el comportamiento que tenga en el mercado. La beta no deja de ser una estimación, dado que dicho rendimiento se calcula de los datos obtenidos anteriormente, ya sean de rendimientos diarios, mensuales o anuales que haya tenido el activo. El resultado obtenido será la estimación de su rendimiento. *(El nuevo empresario)*

**Impuestos, tasas y contribuciones:**

Comprende todos los desembolsos a causa de las cargas obligatorias que las personas y las empresas adquieren con el fin de financiar el estado, en pocas palabras son los recaudos en materia tributaria que realiza el gobierno con el fin de financiar los fondos de inversión en materia de salud, educación, estructuras y las demás necesidades de la población del territorio nacional. Adicional a esto las contribuciones y tasas se ven reflejadas cuando los usuarios utilizan un servicio público de manera voluntaria por lo tanto no son obligatorias sino hasta el momento que se hace necesario dar uso de este servicio.

**Riesgo del mercado:**

Son las expectativas frente a la rentabilidad esperada en un periodo de tiempo determinado las cuales están inmersas a riesgos que se pueden presentar a causa de las fluctuaciones del mercado con relación a las variaciones en los precios y posibles pérdidas del valor de un activo de la empresa. Es decir, el riesgo de mercado recoge posibles circunstancias adversas y determinantes para la situación de una empresa.

**Patrimonio:**

Este agrupa el conjunto de cuentas el cual queda como resultado luego de determinar el costo de oportunidad del dinero invertido en la actividad. Si a la utilidad operacional se le descuentan los intereses se obtiene la utilidad antes de impuestos o valor disponible para los socios y esté relacionado con el patrimonio obtenemos el interés que ganan los propietarios producto de su inversión.

**Prima o rentabilidad de mercado:**

Es el incremento de la rentabilidad en cuanto a la capacidad de generar suficiente rendimiento esperados en el comportamiento del mercado. Los inversores utilizan este rendimiento como un método para valorar el activo.

**Retorno de mercado:**

Es el importe que queda como resultado luego de determinar el monto ganado comparado con el monto invertido. Es decir, la tasa nominal de retorno que el inversionista espera obtener en el futuro como retribución por la compra de un activo.

**Rentabilidad del activo neto:**

Este mide la capacidad que tienen los activos netos para generar utilidad operativa, es decir representa el porcentaje de utilidad por cada peso invertido. La cual se calcula tomando la utilidad operacional después de impuesto sobre los activos netos de operación.

**Wacc:**

Es un método para valorar empresas o sus proyectos de inversión mediante la implementación de una tasa de descuento partiendo de una ponderación del capital, dado que este tiene en cuenta tanto el nivel de fondos propios de la empresa con su costo y el nivel de

endeudamiento y su costo financiero, es decir toma la importancia significativa de cada una de las fuentes de recursos de la empresa ya sean propias o ajenas. Para su cálculo es importante tener claro el costo de los fondos propios ya que será necesario obtenerlo a parte. El wacc será mayor cuanto mayor sea la tasa libre de riesgo, la rentabilidad esperada del mercado, la beta, el nivel de endeudamiento y el coste financiero. En cambio, se reduce cuanto mayor sea la tasa impositiva y el nivel de fondos propios. *(Dinero, 2016)*

### **Cálculo valor económico agregado (EVA).**

*El método EVA (Economic Value Added) es un modelo que cuantifica la creación de valor que se ha producido en una empresa durante un determinado período de tiempo. Siendo así un indicador del éxito de la empresa. Este método de desempeño financiero permite calcular el verdadero beneficio económico de una empresa y considerar la productividad de todos los factores utilizados para realizar la actividad empresarial. Este cálculo se hace a partir de las cifras del Estado de Resultados y el Balance General. (UNIVERSIDAD DE ALCALA 03-09-2018).*

$$\mathbf{EVA = NOPAT - (capital \times \text{costo de capital})}$$

El (NOPAT) es la utilidad operacional después de impuestos.

Tabla 21. Nopat

categoria	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Ventas actividad ordinaria					
Devoluciones	2.875.347.000	3.916.700.000	2.437.681.000	3.995.682.000	3.417.978.760
Descuentos	0	20.000.000	0	0	0
<b>Total ingresos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Costos	<b>2.875.347.000</b>	<b>3.896.700.000</b>	<b>2.437.681.000</b>	<b>3.995.682.000</b>	<b>3.417.978.760</b>
<b>Utilidad bruta</b>	2.166.603.000	3.181.911.000	1.883.967.000	2.912.796.000	2.630.049.394
Gastos administrativos	<b>708.744.000</b>	<b>714.789.000</b>	<b>553.714.000</b>	<b>1.082.886.000</b>	<b>787.929.366</b>
Gastos de ventas	370.795.000	346.667.000	326.214.000	815.650.000	632.805.860
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	370.795.000	346.667.000	326.214.000	815.650.000	632.805.860
Impuestos	<b>337.949.000</b>	<b>368.122.000</b>	<b>227.500.000</b>	<b>267.236.000</b>	<b>155.123.506</b>
<b>Utilidad despues de impuestos</b>	145.161.000	134.305.000	94.337.000	121.993.000	100.127.654
<b>( NOPAT )</b>	<b>192.788.000</b>	<b>233.817.000</b>	<b>133.163.000</b>	<b>145.243.000</b>	<b>54.995.852</b>

Fuente: Valores tomados del Estado de Resultados de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

Para hallar el (NOPAT) más conocida como la utilidad operacional después de impuestos, tomamos el estado de resultado por cada año partiendo de los ingresos obtenidos, seguido esto se descontaron los costos y gastos operativos hasta obtener la utilidad operacional. Luego de esto se tomó en cuenta la carga impositiva, la cual al restarla de la utilidad operacional logramos obtener la utilidad operacional después de impuesto.

## Capital

Cargo de (Capital) primero se calcula el capital operativo. Este es el capital que se utiliza exclusivamente para la operación de la empresa.

*Tabla 22. Capital operativo.*

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Total activo corriente	2.035.158.000	1.908.220.000	1.905.296.000	1.635.606.000	1.988.783.429
Total pasivo corriente	1.008.297.000	663.693.000	621.356.000	793.051.000	1.154.023.087
<b>Capital de trabajo</b>	<b>1.026.861.000</b>	<b>1.244.527.000</b>	<b>1.283.940.000</b>	<b>842.555.000</b>	<b>834.760.342</b>
Propiedad planta y equipo	311.206.000	305.342.000	411.679.000	376.489.000	332.081.824
<b>Capital operativo</b>	<b>1.338.067.000</b>	<b>1.549.869.000</b>	<b>1.695.619.000</b>	<b>1.219.044.000</b>	<b>1.166.842.166</b>

Fuente: Adaptado del Estado de situación financiera de Monres s.a.s., periodos del 2014-2018.

Para determinar el capital operativo se tomaron los valores del estado de situación financiera el cual está compuesto por el total activo corriente menos el total pasivo corriente quedando como resultado el capital de trabajo con el que conto la compañía para estos periodos. Este resultado obtenido se adiciono la propiedad planta y equipo lo que nos da como resultado el capital operativo.

### Costo de capital.

El (Costo del capital) parte del costo de la deuda con terceros y el costo del patrimonio.

- Costo de la deuda: los intereses que se pagan.
- Costo de patrimonio: la rentabilidad que esperan recibir los socios.

**Tabla 23. Costo de la deuda**

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Tasa de interes	19,17%	19,33%	21,99%	21,15%	19 ,40%

Fuente: Adaptado de (Superintendencia Financiera de colombia, 2020).

Para el costo de la deuda fue necesario ubicar una fuente histórica con relación a la tasa de interés predeterminada para estos periodos la cual se tomó de la página de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### Costo de patrimonio:

La rentabilidad que esperan recibir los socios. El cual se calculó con el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), cuya fórmula dice:

$$\text{Rentabilidad esperada} = \text{Tasa libre de riesgo} + (\text{Rentabilidad del mercado} - \text{Tasa libre de riesgo}) \times \beta + \text{Tasa riesgo país}$$

### **Tasa libre de riesgo.**

Comportamiento de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos.

*Tabla 24. Tasa libre de riesgo.*

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Tasa libre de riesgo	5,8%	9,1%	6,8%	5,9%	6 ,8%

Fuente: Adaptado de (Banco de la República, 2020).

La tasa libre de riesgo fue consultada con base en los bonos del Tesoro de E.U, la cual se tomó como fuente de información de la página del banco de la república, la cual revela su tasa de cotización histórica en el mercado bursátil para cada uno de estos periodos.

### **Rentabilidad de mercado.**

El rendimiento en promedio que ha otorgado el mercado para inversiones riesgosas.

**Tabla 25. Rentabilidad de mercado.**

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Rentabilidad de mercado	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%

Fuente: Adaptado de (Pardo, Andrés;Romero, Julio;Nieto, Ana;Contreras, Maria ;Cruz, Cristhian;Tróchez, Juliana;Parra, Laura;Torres, Miguel;Zambrano, Maria;Duarte, Andrés;Alcega, Luis;Duarte, Daniel;España, Rafael ;Beltrán, Andrés;Ravelo, 2018)

Para la rentabilidad de mercado se acudió a un informe acerca de la estimación de la rentabilidad del mercado la cual deberá exigir un inversionista por invertir en el patrimonio de una compañía con riesgo promedio en Colombia elaborada por corficolombiana.

### **BETA ( $\beta$ )**

El nivel de riesgo asociado a la naturaleza de la inversión.

**Tabla 26. Beta ( $\beta$ ) apalancado.**

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Beta ( $\beta$ ) apalancado	0,89	0,89	0,89	0,89	0,89

Fuente: Adaptado de (Universidad del Valle, 2005).

Es necesario tomar en cuenta otras fuentes de investigación sobre finanzas para aclarar el concepto del Beta apalancado, ya que este es otro de los componentes que hacen parte de este cálculo. Donde se pudo detallar que no se cuenta como tal una base datos concreta que pueda dar a ciencia cierta este nivel de desempeño del mercado por cada sector productivo. Sin embargo, se tomó como fuente una investigación llevada a cabo por estudiantes de la universidad del valle, la cual expresa una estimación acerca de este nivel de riesgo asociado a la naturaleza de la inversión por cada uno de los sectores del mercado.

### **Tasa riesgo país:**

La prima adicional que exigen los inversionistas por operar en Colombia.

**Tabla 27. Tasa riesgo país**

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Riesgo país	3,7%	4,9%	3,9%	2,7%	3 ,5%

Fuente: Adaptado de (Pardo, Andrés;Romero, Julio;Nieto, Ana;Contreras, Maria ;Cruz, Cristhian;Tróchez, Juliana;Parra, Laura;Torres, Miguel;Zambrano, Maria;Duarte, Andrés;Alcega, Luis;Duarte, Daniel;España, Rafael ;Beltrán, Andrés;Ravelo, 2018).

Es útil tener presente que bajo el método (CAPM) se agrupa tanto el riesgo asociado al incumplimiento del país, como el relacionado al tipo de inversión o actividad que se está evaluando. Así, el riesgo país cuantifica la probabilidad de incumplimiento por parte del Gobierno respecto al pago de la deuda soberana, además del riesgo asociado al mercado accionario local y, por lo tanto, su inclusión en este modelo le permite a un inversionista capturar de mejor manera las condiciones a las que se enfrenta y los riesgos a los que se encuentra expuesto su capital. Esta tasa se tomó como referencia con base en el informe relacionado con el factor adicional que incorpora el riesgo de incumplimiento de acuerdo con la calidad crediticia del país elaborado por corficolombiana.

*(Revista Dinero, 2016)*

**Tabla 28. Costo del patrimonio**

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Tasa libre de riesgo	5,8%	9,1%	6,8%	5,9%	6 ,8%
Rentabilidad de mercado	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4 ,7%
Tasa libre de riesgo	5,8%	9,1%	6,8%	5,9%	6 ,8%
Beta ( $\beta$ )	0,89	0,89	0,89	0,89	0 , 89
Riesgo país	3,7%	4,9%	3,9%	2,7%	3 ,5%
<b>Costo recursos propios</b>	<b>8,52%</b>	<b>10,08%</b>	<b>8,83%</b>	<b>7,53%</b>	<b>8 ,43%</b>

Fuente: Propia.

**Wacc:**

Es el cálculo del costo promedio ponderado de capital.

$$\text{WACC} = (\text{Costo deuda} \times \text{Participación deuda}) + (\text{Costo capital} \times \text{Participación capital})$$

*Tabla 29. Participación costo de capital.*

Categoría	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Deuda (terceros)	1%	2%	1%	1%	1 %
Recursos propios	99%	98%	99%	99%	99 %

Fuente: Propia.

*Tabla 30. Wacc.*

Categoría	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Wacc	8,57%	10,24%	8,96%	7,63%	8 ,50%

Fuente: Propia.

Al tener todos los cálculos anteriormente mencionados se obtuvo tener clasificada toda la información, para poder hallar el costo promedio ponderado (WACC), el cual este compuesto por

el costo de la deuda por la participación de la deuda más el costo de capital por la participación capital de la compañía.

### Eva.

*Tabla 31. Cálculo (Eva).*

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Utilidad operacional Despues de impuesto (Nopat)	192.788.000	233.817.000	133.163.000	145.243.000	54.995.852
Capital operativo	1.338.067.000	1.549.869.000	1.695.619.000	1.219.044.000	1.166.842.166
Wacc	8,57%	10,24%	8,96%	7,63%	8 ,50%
<b>Eva</b>	<b>78.053.838</b>	<b>75.149.481</b>	<b>-18.802.432</b>	<b>52.246.915</b>	<b>-44.137.270</b>

Fuente: Propia.

### CAPITULO III, OBJETIVO 3

#### ANÁLISIS ALGUNOS DE LOS FACTORES QUE INCIDIERON EN EL COMPORTAMIENTO DEL INDICADOR (EVA).

*Tabla 32. Nopat.*

Categoría	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Utilidad después de impuestos (NOPAT)	192.788.000	233.817.000	133.163.000	145.243.000	54.995.852

Fuente: Propia

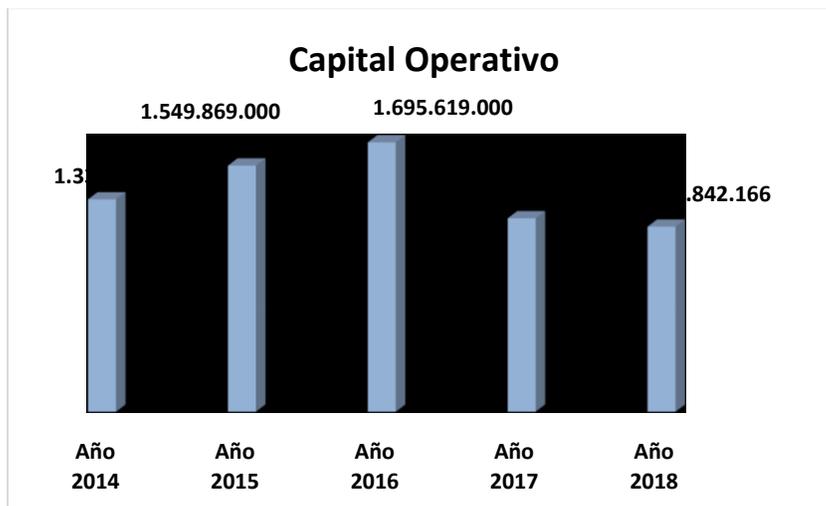
**Análisis:** Los costos y gastos consumieron en promedio el 95% de los ingresos obtenidos, también se logró evidenciar que los recaudos obtenidos por la prestación de servicios para el año (2016) estuvieron por debajo comparado con los demás periodos y adicional a ello la empresa contaba con un saldo en sus pasivos (Cuentas por pagar a socios) de 310.124.000, los cuales fueron cancelados en esta vigencia en su totalidad causando un impacto en su disponible (Efectivo y equivalente a efectivo). Con base en la fórmula del cálculo del (Eva), donde inicialmente se toma la utilidad operacional después de impuesto (Nopat) cabe resaltar que para los periodos la carga impositiva no siempre fue la misma, dado que para los años comprendidos del 2014 al 2016 en el tema tributario adicionalmente se integraba al impuesto de renta el cual

era del 25%, el impuesto sobre la Renta para la Equidad (CREE) del 9% el cual fue un nuevo impuesto creado a partir del 1 de enero de 2013 como aporte de las sociedades y personas jurídicas y asimiladas en beneficio de los trabajadores, la generación de empleo y la inversión social en los términos de la ley 1607 DE 2012 hasta el año 2017 donde el artículo 100 de la Ley 1819 de diciembre 29 de 2016, modifica el artículo 240 del ET y establece que la tarifa general del impuesto sobre la renta será del 34% para 2017 y del 33% en los años siguientes.

**Tabla 33. Capital Operativo**

Categoría	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Capital operativo	1.338.067.000	1.549.869.000	1.695.619.000	1.219.044.000	1.166.842.166

Fuente: Propia



*Figura 9. Comportamiento del capital operativo*

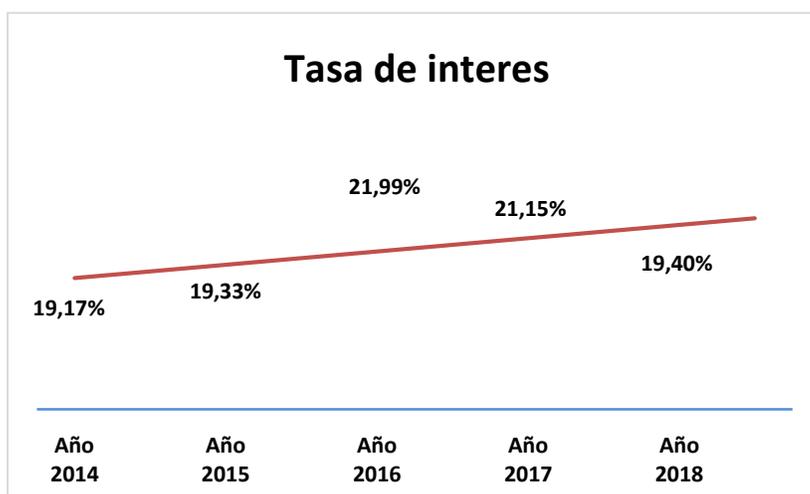
**Análisis:** se revela en el resultado del capital operativo que para todos los periodos fue favorable, ya que se encontró en capacidad suficiente para cubrir sus obligaciones de corto plazo (Pasivos corrientes), y adicional a esto obtuvo un incremento en su propiedad planta y equipo exactamente para el año 2016 lo que genera un crecimiento en su capital operativo superior comparado con los demás periodos, producto de valorizaciones e inversión en flota y equipo de transporte. Lo que genera para la entidad tener recursos propios que garanticen la solvencia económica y de esta manera poder asumir compromisos actuales y proyectarse a futuras inversiones sin necesidad de financiamiento con socios o terceros donde se puede ver comprometido el patrimonio de la empresa. Adicional a esto es de suma importancia tener una gestión eficaz de la cartera ya que esta es una variable fundamental para contribuir a la eficiencia del manejo y control de los recursos a través de una rotación ágil convirtiendo las cuentas por cobrar en efectivo en el menor tiempo posible, dado que la gestión de esta misma

implica tener que acelerar la rotación de las cuentas por pagar con el fin de no caer en una desventaja financiera por el tiempo en que tardo en obtener beneficios económicos por el cobro de estas carteras comparado con el tiempo pactado para responder a sus obligaciones. Por ende estos plazos deben ser coherentes con las políticas establecidas a la hora de brindar servicios de crédito a sus clientes.

### Costo de capital:

- ✓ Costo de la deuda.
- ✓ Costo de patrimonio.

### Costo de la deuda:



*Figura 10. Comportamiento Tasa de Interés.*

**Análisis:** El apalancamiento financiero de cualquier compañía con entidades de crédito, son a través de mecanismos de deuda los cuales vienen acompañados de unos intereses el cual es el costo o una especie de arriendo el cual nace cuando te prestan un capital económico y con el tiempo lo vas devolviendo junto con el interés correspondiente. Por tal motivo se toma como referencia las tasas de interés corriente de la base de datos histórica de la superintendencia financiera de Colombia para estos periodos determinados.

En cuanto a la operación de préstamo bancario con entidades financieras traen consigo una serie de sobrecostos o exigencias que dejen algún tipo de garantías que permitan afianzar dicha operación ya sea con el patrimonio global de la empresa o un bien mueble e inmueble siendo estas una de las principales dificultades de recurrir a estas entidades a diferencia de lo que ocurre con cuentas de crédito las cuales permiten reutilizar los fondos una vez se hayan utilizado.

*Tabla 34. Tasa libre de riesgo*

Categoría	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Tasa libre de riesgo	5,8%	9,1%	6,8%	5,9%	6,8%

Fuente: Adaptado de (Pardo, Andrés;Romero, Julio;Nieto, Ana;Contreras, Maria ;Cruz, Cristhian;Tróchez, Juliana;Parra, Laura;Torres, Miguel;Zambrano, Maria;Duarte, Andrés;Alcega, Luis;Duarte, Daniel;España, Rafael ;Beltrán, Andrés;Ravelo, 2018).

**Análisis:** Esta tasa no representa como tal un impacto significativo directamente a la compañía, pero si influye en el comportamiento del entorno económico con relación a su campo de acción en el que se desempeña, ya que este indicador mide la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones financieras de una nación basado en los riesgos inherentes a un préstamo. De esta manera, cuanto mayor sea el riesgo, peor calificación recibirá el país. Lo que causa que si el riesgo de país es muy alto así mismo es el riesgo que corren los inversionistas.

Tradicionalmente, se ha considerado que los bonos soberanos de Estados Unidos son una de las inversiones más seguras y con menor riesgo de no ser canceladas, aunque con una baja rentabilidad. A partir de ellos, se valoran los bonos soberanos de distintas economías. Así, dado que el riesgo país de Colombia es más alto, sus bonos soberanos deben ofrecer no solo el rendimiento que ofrecen los bonos estadounidenses sino una prima adicional que compense los riesgos que tiene que asumir el inversionista por invertir en Colombia, lo que deja como conclusión que es posible tomar como referencia los títulos de tesorería colombianos pero su aplicación no resulta del todo favorable ya que, para varias observaciones de la serie histórica, la tasa libre de riesgo resulta mayor al riesgo de mercado.

*Tabla 35. Rentabilidad del mercado.*

Categoría	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Rentabilidad de mercado	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%

Fuente: Adaptado de (Pardo, Andrés;Romero, Julio;Nieto, Ana;Contreras, Maria ;Cruz, Cristhian;Tróchez, Juliana;Parra, Laura;Torres, Miguel;Zambrano, Maria;Duarte, Andrés;Alcega, Luis;Duarte, Daniel;España, Rafael ;Beltrán, Andrés;Ravelo, 2018).

**Análisis:** El comportamiento del sector industrial está determinado, entre otros factores, por la dinámica de la demanda tanto interna como externa, demanda que está determinada con base en tendencias y perspectivas de crecimiento económico del sector en el que desarrolla su objeto social. En cuanto al sector industrial manufacturero en el cual se desempeña la empresa Monres S.A.S, dejó como resultado un crecimiento promedio histórico del 4,7% lo que deja un comportamiento de la rentabilidad de mercado para estos periodos que se considera constante, al ser un promedio histórico. La cual se construye a partir de una prima de riesgo accionario, rentabilidad histórica promedio de los activos de renta variable entre otro, ponderada por un término denominado beta (B) que permite comparar el nivel de riesgo de una inversión o de un

tipo de negocio respecto al de tipo de mercado o sector en el que se desempeñe y así mismo determinaran su posición de rentabilidad que representa en el mercado.

**Tabla 36. Beta (B) apalancado.**

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Beta (β) apalancado	0,89	0,89	0,89	0,89	0,89

Fuente: Adaptado de (Pardo, Andrés;Romero, Julio;Nieto, Ana;Contreras, Maria ;Cruz, Cristhian;Tróchez, Juliana;Parra, Laura;Torres, Miguel;Zambrano, Maria;Duarte, Andrés;Alcega, Luis;Duarte, Daniel;España, Rafael ;Beltrán, Andrés;Ravelo, 2018).

**Análisis:** La beta es otro coeficiente que forma parte del modelo (CAMP), el cual se denomina la beta del activo o proyecto coeficiente de la volatilidad. Este elemento es indispensable para calcular el coste capital o reflejar un rendimiento de un activo y el comportamiento que disponga en un mercado de referencia a su mismo sector.

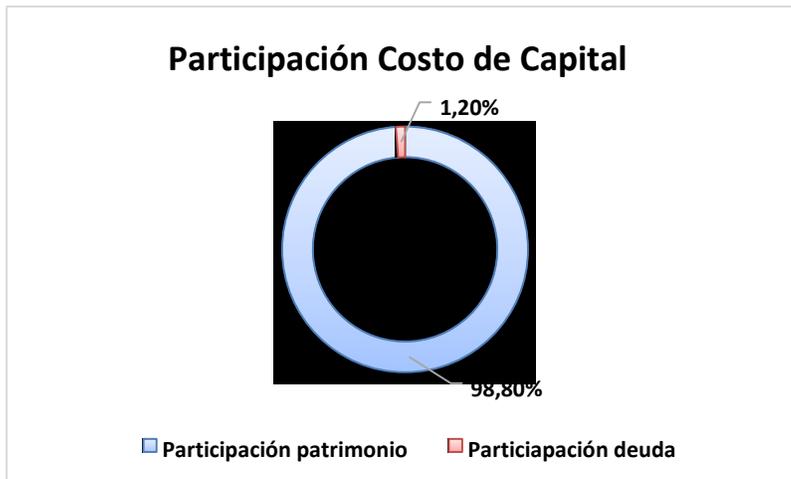
*Tabla 37. Tasa riesgo país.*

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Riesgo país	3,7%	4,9%	3,9%	2,7%	3,5%

Fuente: Adaptado de (Pardo, Andrés;Romero, Julio;Nieto, Ana;Contreras, Maria ;Cruz, Cristhian;Tróchez, Juliana;Parra, Laura;Torres, Miguel;Zambrano, Maria;Duarte, Andrés;Alcega, Luis;Duarte, Daniel;España, Rafael ;Beltrán, Andrés;Ravelo, 2018).

**Análisis:** Este corresponde un factor adicional que incorpora el riesgo de incumplimiento de acuerdo con la calidad crediticia del país. Así, este factor es determinado a partir de los seguros contra el incumplimiento crediticio (CDS) que permiten evaluar la recompensa que exigen los individuos por invertir en un lugar más riesgoso. Esta recompensa a su vez es multiplicada por la relación observada ente la volatilidad en el mercado de acciones y el de bonos, que se supone es más riesgoso.

**Costo patrimonio:**



*Figura 11. Comportamiento de la participación de capital.*

**Análisis:** La financiación de una empresa es el un punto de partida clave para asegurar el futuro de esta misma. Como se puede apreciar en este caso cuenta con dos tipos de financiación que se le puede denominar ya sea propia o ajena, en este caso en mayor parte su financiación es propia, estos recursos suelen proceder de los beneficios que se han conseguido, pero no se han repartido. Esta autofinanciación puede traer consigo algunas ventajas, pero así mismo se pueden considerar algunas desventajas, en cuanto a las ventajas que ofrece y una de las principales es la autonomía, la no injerencia de opiniones externas con relación a la empresa que pueden inferir en el proceso de la toma de decisiones, también trae consigo el beneficio de no tener que pagar unos sobrecostos adicionales a los que se adeuda. Con relación a las desventajas con las que puede contar esta autofinanciación está más enfocada en las afectaciones que puede traer para el inversionista, ya que estos dejan de percibir dividendos hasta que estas no sean autosuficientes o rentables.

También se encuentra el riesgo que se puede presentar el tener que recurrir a una a una autofinanciación excesiva lo que puede derivar una depreciación funcional, física o económica que ponga en riesgo el buen funcionamiento del negocio. Por ello la importancia que se le debe prestar al respaldo económico que se le va a designar ya sea por fuentes internas o externas, lo que hace necesario un estudio de las oportunidades de financiación identificando cuáles son sus principales ventajas y desventajas y que sean coherentes con el objeto de que desarrolla la compañía.

*Tabla 38. Costo de patrimonio.*

<b>Categoría</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Costo de patrimonio</b>	8,52%	10,08%	8,83%	7,53%	8,43%

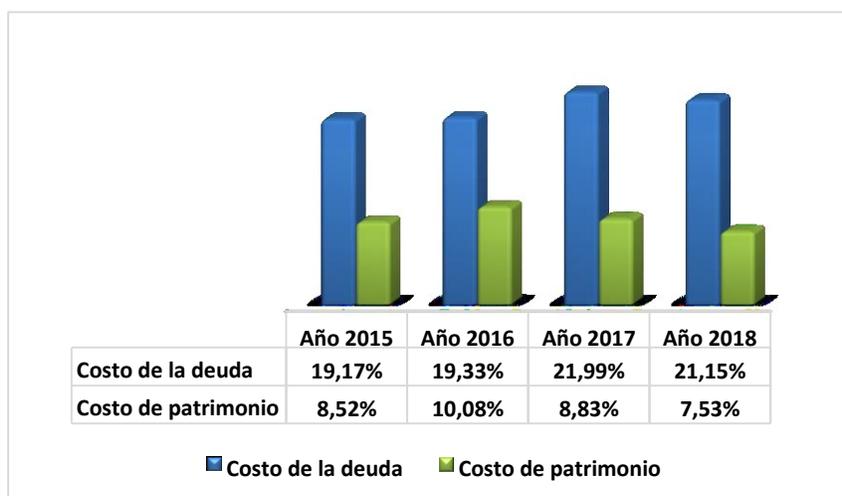
Fuente: Propio

**Análisis:** Teniendo todos los criterios que hacen parte del modelo (CAMP), se hace posible llegar a estimar el costo de patrimonio, dicho costo el cual se estima en porcentaje para cada uno de los periodos. Cuando este indicador es igual a uno, se puede concluir que la acción se mueve al mismo ritmo que el mercado, mientras que cuando es inferior a uno, se determina que es menos volátil que el mercado y obviamente cuando sea superior a uno, ser más riesgosa la acción, dado que presenta grandes cambios en su rentabilidad.

*Tabla 39. Costo de la deuda, Costo e patrimonio.*

Categoría					
	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018
Costo de la deuda	19,17%	19,33%	21,99%	21,15%	19,40%
Costo de patrimonio	8,52%	10,08%	8,83%	7,53%	8,43%

Fuente: Propia

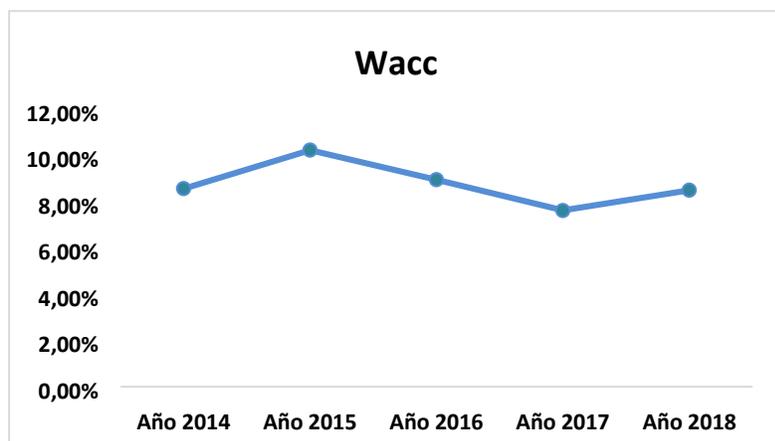


*Figura 12. Comportamiento del costo de la deuda vs costo de patrimonio.*

**Análisis:** En este comparativo frente a las dos fuentes de financiamiento que integra la compañía se puede expresar que el costo de la deuda para estos periodos tuvo un comportamiento superior al costo del patrimonio, sin embargo el costo de patrimonio representa un costo muy elevado a causa de la rentabilidad mínima esperada de los socios aportantes de capital, si bien tomamos como base lo que se manifiesta cuando se habla del costo de capital, si su resultado es superior a uno, puede que este sea una inversión de alto riesgo para el inversionista, dado que la compañía tendría que generar una rentabilidad muy elevada para poder suplir el rendimiento esperado por parte los socios inversionistas.

*Tabla 40. Wacc.*

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Wacc	8,57%	10,24%	8,96%	7,63%	8,50%

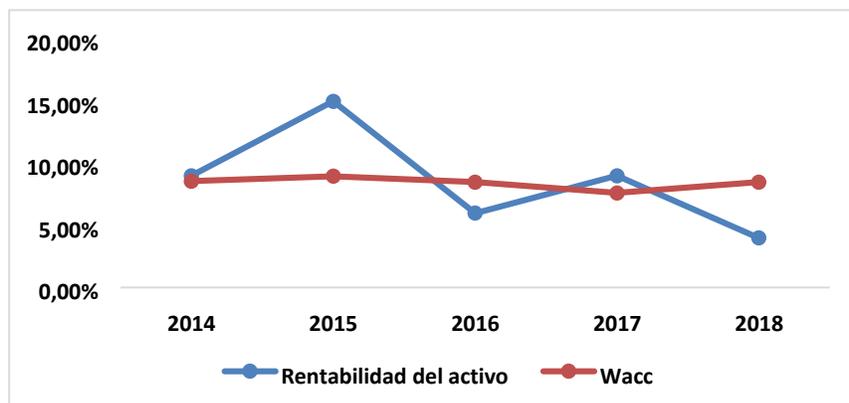


*Figura 13. Comportamiento del wacc.*

**Análisis:** En el contexto estudiado en el costo promedio ponderado de capital obtuvo un costo promedio anual de 8,78%, integrado por sus dos fuentes de financiación, con relación a su participación, para este caso en gran proporción su principal fuente de financiamiento es producto de recursos de capital, es decir por intermedio de su patrimonio en busca de un método de apalancamiento que evite dejar o ceder parte de la compañía a terceros directamente con entidades de crédito como contraprestación por permitir utilizar este capital como fuente de inversión.

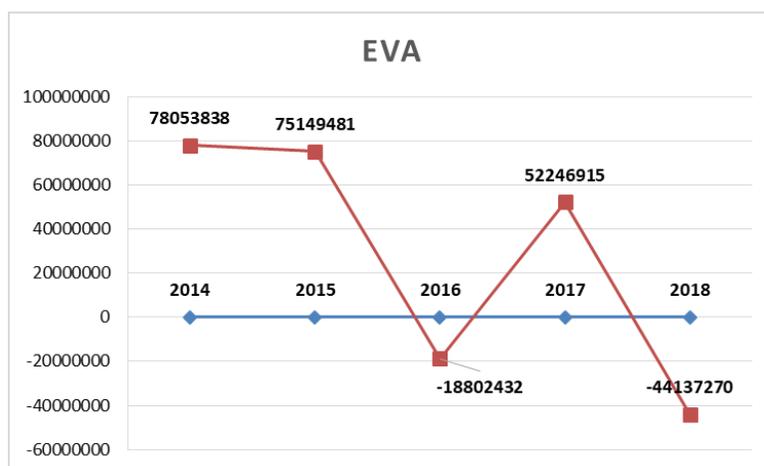
*Tabla 41. Rentabilidad del activo vs Wacc.*

<b>Categoría</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2016</b>	<b>Año 2017</b>	<b>Año 2018</b>
Rentabilidad del activo	9,00%	15,00%	6,00%	9,00%	4,00%
Wacc	8,57%	8,96%	8,50%	7,63%	8,50%
Resultado	0,43%	6,04%	-2,50%	1,37%	-4,50%



*Figura 14. Comportamiento de la rentabilidad vs wacc.*

**Análisis:** El costo de financiar los activos es superior al rendimiento que generan para los periodos de 2016 y 2018, es decir no se contó con la capacidad suficiente para cubrir a cabalidad con el costo de esta inversión necesaria para poder llevar a cabo su normal desarrollo de su actividad económica. En comparación del costo promedio ponderado de capital versus rentabilidad del activo para estos periodos se mantuvo en un promedio anual del 8,78%, un margen inferior que el de la rentabilidad del activo en gran proporción de estos periodos históricos.



*Figura 15. Comportamiento (Eva).*

Después de analizar los estados financieros de la empresa MONRES S.A.S (Balance General y Estado de Resultados), se realizaron además cálculos de indicadores y razones financieras que permitieron generar más elementos para analizar la situación contable de la misma. Información que se toma como juicio para determinar algunos de los factores que incidieron en el comportamiento de este indicador de desempeño (EVA).

Con base en la fórmula del cálculo del (Eva), Este indicador de desempeño de como resultado para este periodo histórico determinado que los periodos (2016-2018) la organización obtuvo un resultado del ejercicio positivo, sin embargo, para estos periodos la empresa no creo valor.

Con relación a lo anterior para estos periodos la compañía no se encontró en capacidad de responder al costo promedio de financiación estimado para estos periodos.

Para los demás periodos este indicador nos dejó un balance positivo lo que quiere decir que la organización creo valor.

Se pudo identificar que alguno de los factores que influyo en la compañía fue obtener valorizaciones en sus propiedades de inversión, lo que representa un incremento en sus activos promedio anual del 0,23%.

Con respecto a su capacidad de endeudamiento la empresa en su mayoría cuenta con obligaciones de corto plazo las cuales no representan un nivel de riesgo alto para la compañía.

Criterios suficientes para llegar a la siguiente conclusión.

**Conclusión:**

El indicador financiero (EVA) no solo brinda cifras de variación entre los periodos, sino que también permite mostrar cómo se comportaron algunos de los factores que inciden de forma positiva o negativa, en la compañía MONRES SAS, para determinar el análisis de algunos factores que incidieron en el comportamiento del (EVA). En este orden de ideas, el Eva (Valor Económico Agregado) se constituye en un indicador financiero clave, que más que una medida de actuación es la parte de una cultura que contribuye a todos los que toman decisiones en una empresa se ubiquen en una posición que permita delinear estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor.

Con todo lo anteriormente mencionado llegamos a las siguientes recomendaciones:

## RECOMENDACIONES

- Monitorear de forma permanente los costos y gastos en los que se incurre para la prestación del servicio.
- Inversión en flota equipo de transporte para fletes y acarreos en vista que su actividad lo requiere de manera constante y regularmente tienen que acudir a la prestación de este servicio con terceros, ya que su campo de acción está ligado a contratos obras y montajes industriales por lo que es necesario el desplazamiento de personal y herramientas de trabajo a distintos lugares del país.
- Estudiar el costo de financiación por parte de los socios comparados con los costos que ofrezca el mercado y así determinar si se asume un costo/beneficio más asequible y cómodo con su capacidad de endeudamiento ya sea con terceros comerciales o entidades financieras de crédito.
- Implementar la herramienta, (Eva) como un método evaluativo de desempeño al final de cada periodo, para calcular la existencia de agregación o destrucción de valor en unidades de negocio productivas para la empresa MONRES S.A.S.

- Estudiar estrategias de outsourcing con el fin de minimizar costos, ya que su campo de acción puede derivar distintos servicios adicionales para poder llevar a cabo la ejecución de obras y montajes.
- Estudiar las políticas de contratación con los clientes frente a la modalidad de pagos ya sea por cumplimiento de objetivos, metas o porcentajes de ejecución.

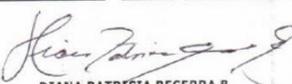


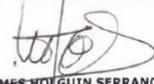
MONRES LIMITADA  
NIT 815.002.422 - 0

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO A 31 DE DICIEMBRE**  
**\$ MILES DE PESOS**

	2.015	%	2.014	%	VARIACION	%
<b>ACTIVOS</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
<b>Disponible</b>	<b>379.519</b>	<b>16,2%</b>	<b>809.108</b>	<b>32,7%</b>	<b>-429.589</b>	<b>-53,1%</b>
<b>Deudores</b>	<b>583.329</b>	<b>24,9%</b>	<b>674.251</b>	<b>27,2%</b>	<b>-90.922</b>	<b>-13,5%</b>
Deudores Clientes	255.602	43,8%	530.889	78,7%	-275.287	-51,9%
Anticipos y avances	18.145	3,1%	13.025	1,9%	5.120	39,3%
Anticipo de Imptos y contribuciones	16.956	2,9%	305	0,0%	16.651	5451,7%
Otras cuentas x cobrar	2.530	0,4%	0	0,0%	2.530	0,0%
Cuentas x cobrar a Trabajadores	363	0,1%	2.372	0,4%	-2.008	0,0%
Retenciones sobre contratos	289.732	49,7%	127.660	18,9%	162.073	127,0%
<b>Provision</b>	<b>-49.930</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-49.930</b>	<b>-2,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Cartera	-49.930	-5,0%	-49.930	-8,3%	0	0,0%
<b>Inventarios</b>	<b>995.302</b>	<b>42,5%</b>	<b>601.729</b>	<b>24,3%</b>	<b>393.573</b>	<b>65,4%</b>
Contratos en Ejecucion	995.302	100,0%	601.729	100,0%	393.573	65,4%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.908.220</b>	<b>81,5%</b>	<b>2.035.158</b>	<b>82,1%</b>	<b>-126.938</b>	<b>-6,2%</b>
<b>Activo no corriente</b>						
Construcciones y Edificaciones	151.413	6,5%	151.413	6,1%	0	0,0%
Terrenos	10.850	0,5%	10.850	0,4%	0	0,0%
Maquinaria y Equipo	487.497	20,8%	469.296	18,9%	18.200	3,9%
Equipo de Oficina	12.115	0,6%	11.215	0,5%	900	8,0%
Equipo y flota de transportes	132.439	5,7%	132.439	5,3%	0	0,0%
Equipo computacion y comunicacion	36.648	1,7%	29.162	1,2%	7.486	25,7%
Depreciacion acumulada	-525.619	-22,5%	-493.168	-19,8%	-32.450	6,6%
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>305.342</b>	<b>13,0%</b>	<b>311.206</b>	<b>12,6%</b>	<b>-5.864</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Diferidos</b>	5.080	0,2%	8.518	0,4%	-3.438	-40,4%
<b>Valorizaciones</b>	<b>122.640</b>	<b>5,2%</b>	<b>122.640</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Terrenos	89.255	9,0%	89.255	3,6%	0	0,0%
Construccion y Edificacion	33.385	3,4%	33.385	5,5%	0	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.341.283</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.477.522</b>	<b>100,0%</b>	<b>-136.240</b>	<b>-5,5%</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Pasivos Corrientes</b>						
Obligaciones Financieras	11.017	0,5%	5.077	0,2%	5.940	0,0%
Obligaciones a Particulares	0	0,0%	45.000	1,8%	-45.000	0,0%
Proveedores	104.934	4,5%	160.242	6,5%	-55.309	0,0%
Cuentas Por Pagar	68.044	2,9%	21.970	0,9%	46.074	209,7%
Deudas con Socios	310.124	13,2%	475.112	19,2%	-164.988	-34,7%
Impuestos Gravámenes Y Tasas	63.686	2,7%	39.173	1,6%	24.513	62,6%
Obligaciones Laborales	73.180	3,1%	67.863	2,7%	5.317	7,8%
Retenciones y aportes de nomina	17.234	0,7%	13.860	0,6%	3.374	24,3%
Pasivos Estimados y Provisiones	11.168	0,5%	11.193	0,5%	-24	-0,2%
Anticipos y avances recibidos	4.307	0,2%	168.807	6,8%	-164.500	-92,4%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>663.693</b>	<b>28,3%</b>	<b>1.008.297</b>	<b>40,7%</b>	<b>-344.604</b>	<b>-34,2%</b>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>663.693</b>	<b>28,3%</b>	<b>1.008.297</b>	<b>40,7%</b>	<b>-344.604</b>	<b>-34,2%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	30.000	1,3%	30.000	1,2%	0	0,0%
Reserva Legal	23.284	1,0%	15.000	0,6%	8.284	55,2%
Revalorizacion del Patrimonio	66.599	2,8%	66.599	2,7%	0	0,0%
Utilidad Del Ejercicio	211.080	9,0%	216.960	8,8%	-5.880	-2,7%
Utilidades Acumuladas	1.223.986	52,3%	1.018.026	41,1%	205.960	20,2%
Superavit Por Valorizaciones	122.640	5,2%	122.640	5,0%	0	0,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.677.590</b>	<b>71,7%</b>	<b>1.469.225</b>	<b>59,3%</b>	<b>208.365</b>	<b>14,2%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.341.283</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.477.522</b>	<b>100,0%</b>	<b>-136.239</b>	<b>-5,5%</b>

  
EUGENIO LUIS FONTAL HERNANDEZ  
Representante Legal

  
DIANA PATRICIA BECERRA B  
Contador  
TP 82818 - T

  
HOLMES HOLGUIN SERRANO  
Revisor Fiscal  
TP 56191 - T

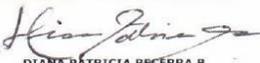


MONRES S.A.S  
NIT 815.002.422 - 0

**ESTADO DE SITUACION DE SITUACION FINANCIERA  
EN MILES DE PESOS**

	2.017	%	2.016	%	VARIACION	%
<b>ACTIVOS</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	179.503	8,5%	154.674	6,4%	24.829	16,1%
Inversiones	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Deudores Comerciales	902.608	42,5%	950.372	39,2%	-47.764	-5,0%
Deudores Clientes	747.189	82,8%	841.274	88,5%	-94.085	-11,2%
Anticipos y avances	22.242	2,5%	2.427	0,3%	19.815	816,3%
Anticipo de Imptos y contribuciones	0	0,0%	12.366	1,3%	-12.366	-100,0%
Deterioro de Cartera	-9.060	-1,7%	-22.060	-2,9%	13.000	0,5%
Otras cuentas x cobrar	27.177	3,0%	66.655	7,0%	-39.478	0,0%
Cuentas x cobrar a Trabajadores	553	0,1%	395	0,0%	158	0,0%
Retenciones sobre contratos	133.177	14,8%	106.671	11,2%	26.506	24,8%
Provision	-9.060	-0,4%	-22.060	-0,9%	13.000	0,5%
<b>Inventarios</b>	<b>534.824</b>	<b>25,2%</b>	<b>755.655</b>	<b>31,1%</b>	<b>-220.831</b>	<b>-29,2%</b>
Contratos en Ejecucion	534.824	100,0%	755.655	100,0%	-220.831	-29,2%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.635.606</b>	<b>77,1%</b>	<b>1.905.296</b>	<b>78,5%</b>	<b>-269.691</b>	<b>-14,2%</b>
<b>Activo no corriente</b>						
<b>Propiedades de Inversion</b>						
Terrenos	100.105	4,7%	100.105	4,1%	0	0,0%
<b>Propiedad, Planta y Equipo</b>						
Construcciones y Edificaciones	125.915	5,9%	125.915	5,2%	0	0,0%
Terrenos	58.883	2,8%	58.883	2,4%	0	0,0%
Maquinaria y Equipo	500.758	23,6%	487.497	20,1%	13.261	2,7%
Equipo de Oficina	43.392	2,1%	41.473	1,7%	1.920	4,5%
Equipo y flota de transportes	202.439	9,5%	202.439	8,3%	0	0,0%
Equipo computacion y comunicacion	36.648	1,8%	36.648	1,5%	0	0,0%
Depreciacion acumulada	-591.546	-27,9%	-541.175	-22,2%	-50.371	9,3%
<b>Total propiedad, Planta y Equipo</b>	<b>376.489</b>	<b>17,7%</b>	<b>411.679</b>	<b>17,0%</b>	<b>-35.190</b>	<b>-8,5%</b>
<b>Activos Diferidos</b>	<b>9.851</b>	<b>0,5%</b>	<b>9.855</b>	<b>0,5%</b>	<b>-4</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Valorizaciones</b>						
Terrenos	89.255	16,7%	89.255	3,7%	0	0,0%
Construccion y Edificacion	33.385	6,2%	33.385	4,4%	0	0,0%
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>486.445</b>	<b>22,9%</b>	<b>521.649</b>	<b>21,6%</b>	<b>-35.204</b>	<b>-6,7%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.122.050</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.426.945</b>	<b>100,0%</b>	<b>-304.895</b>	<b>-12,6%</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Pasivos Corrientes</b>						
<b>Pasivos Financieros</b>						
Pasivos Financieros	5.626	0,3%	6.197	0,3%	-572	0,0%
<b>Cuentas Corrientes Comerciales y Otras</b>						
<b>Cuentas por pagar</b>						
Proveedores	382.297	18,0%	127.186	5,2%	255.112	200,6%
Costos y Gastos Por Pagar	170.402	8,0%	305.556	12,6%	-135.154	-44,2%
Otras Cuentas por Pagar	15.534	0,7%	14.892	0,6%	642	4,3%
<b>Total Cuentas Ctes Comerciales</b>	<b>568.233</b>	<b>26,8%</b>	<b>447.633</b>	<b>18,4%</b>	<b>120.599</b>	<b>26,9%</b>
Pasivos por Impuestos Corrientes	84.676	4,0%	16.942	0,7%	67.733	399,8%
Beneficios a los Empleados	82.963	3,9%	100.083	4,1%	-17.120	-17,1%
Pasivos Estimados y Provisiones	12.247	0,6%	11.193	0,5%	1.054	9,4%
Anticipos y avances recibidos	39.307	1,9%	39.307	1,6%	0	0,0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>793.051</b>	<b>37,4%</b>	<b>621.356</b>	<b>25,6%</b>	<b>171.695</b>	<b>27,6%</b>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>793.051</b>	<b>37,4%</b>	<b>621.356</b>	<b>25,6%</b>	<b>171.695</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>793.051</b>	<b>37,4%</b>	<b>621.356</b>	<b>25,6%</b>	<b>171.695</b>	<b>27,6%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	30.000	1,4%	30.000	1,2%	0	0,0%
Reserva Legal	20.524	1,0%	21.213	0,9%	-689	-3,2%
Revalorizacion del Patrimonio	66.599	3,1%	66.599	2,7%	0	0,0%
Utilidad Del Ejercicio	116.647	5,5%	130.071	5,4%	-13.423	-10,3%
Utilidades Acumuladas	972.588	45,8%	1.435.066	59,1%	-462.477	-32,2%
Ganancias Retenidas por Conversion NIIF	122.640	5,8%	122.640	5,1%	0	0,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.328.999</b>	<b>62,6%</b>	<b>1.805.589</b>	<b>74,4%</b>	<b>-476.590</b>	<b>-26,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.122.050</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.426.945</b>	<b>100,0%</b>	<b>-304.894</b>	<b>-12,6%</b>

  
EUGENIO LUIS FONTAL HERNANDEZ  
Representante Legal

  
DIANA PATRICIA BECERRA B  
Contador  
TP 82818 - T

  
HOLMES HOLGUIN SERRANO  
Revisor Fiscal  
TP 56191 - T

*Anexo 2. Balance general comparativo Monres S.A.S. años 2017-2016.*



MONRES S.A.S  
NIT 815.002.422 - 0

ESTADO DE SITUACION DE SITUACION FINANCIERA  
A DICIEMBRE 31 DE 2018 - 2017

	2.018	2.017
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	19.874.725	179.502.856
<b>Instrumentos Financieros</b>	1.462.838.298	930.454.790
Deudores Clientes	1.154.335.474	747.189.056
Anticipos y avances	13.048.716	21.742.331
Anticipo de Imptos y contribuciones	220	-
Otras cuentas por cobrar	39.463.317	28.346.338
Cuentas por cobrar a Trabajadores	753.316	-
Retenciones sobre contratos	255.237.255	133.177.065
Provision	(88.019.224)	(74.833.135)
<b>Inventarios</b>	586.094.084	517.611.685
Contratos en Ejecucion	586.094.084	517.611.685
<b>Diferidos</b>	7.995.548	8.214.060
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.988.783.429</b>	<b>1.560.950.256</b>
<b>Activo no corriente</b>		
<b>Propiedades de Inversion</b>		
Terrenos	67.675.000	67.675.000
<b>Propiedad, Planta y Equipo</b>		
Construcciones y Edificaciones	94.587.600	94.587.600
Maquinaria y Equipo	446.213.129	438.839.414
Equipo de Oficina	31.939.555	31.939.555
Equipo y flota de transportes	142.517.741	142.517.741
Equipo computacion y comunicacion	21.351.415	21.351.415
Otros	4.311.392	4.311.393
Depreciacion acumulada	(476.514.008)	(426.449.489)
<b>Total propiedad, Planta y Equipo</b>	<b>332.081.824</b>	<b>374.772.649</b>
<b>Impuesto Diferido activo</b>	8.236.305	6.816.339
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>340.318.129</b>	<b>381.588.988</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.329.101.558</b>	<b>1.942.539.244</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Pasivos Financieros	6.822.374	5.625.522
<b>Cuentas Corrientes Comerciales</b>		
Proveedores	236.572.584	382.297.153
Cuentas por pagar Comerciales	444.240.140	162.435.580
Otras Cuentas por Pagar	266.774.821	24.553.695
<b>Total Cuentas Ctes Comerciales</b>	<b>947.587.545</b>	<b>569.286.428</b>
Pasivos por Impuestos Corrientes	87.150.039	95.019.227
Beneficios a los Empleados	73.128.645	82.963.396
Anticipos y avances recibidos	39.334.484	39.307.084
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.154.023.087</b>	<b>792.201.657</b>
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	20.691.440	29.441.456
Impuesto Diferido	20.691.440	29.441.456
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.174.714.527</b>	<b>821.643.113</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Social	30.000.000	30.000.000
Reserva Legal	20.524.000	20.524.000
Utilidad Del Ejercicio	34.856.265	70.991.452
Utilidades Acumuladas	972.730.098	903.104.011
Ajustes por conversion a NIIF	96.278.668	96.278.668
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.154.387.031</b>	<b>1.120.896.131</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.329.101.558</b>	<b>1.942.539.244</b>

EUGENIO LUIS FONTAL HERNANDEZ  
Representante Legal

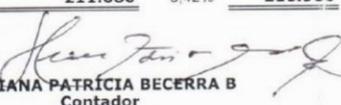
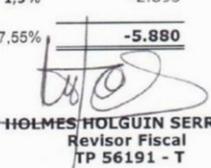
DIANA PATRICIA BECERRA BERMUDEZ  
Contador  
TP No 82818 - T

HOLMES HOLGUIN SERRANO  
Revisor Fiscal  
TP No 56191 - T

## Anexo 3. Balance general comparativo Monres S.A.S. años 2018-2017.

		2.015		2.014		VARIACION	
			%		%		%
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>							
Montajes industriales		3.916.700	100,5%	2.875.347	100,0%	1.041.353	36,2%
<b>VENTAS BRUTAS</b>		<b>3.916.700</b>	<b>100,5%</b>	<b>2.875.347</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.041.353</b>	<b>36,2%</b>
(-) Devolución en Ventas		20.000	0,5%	0	0,0%	20.000	0,0%
(-) Descuento en Ventas		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>VENTAS NETAS</b>		<b>3.896.700</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.875.347</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.021.353</b>	<b>35,5%</b>
(-) COSTO DE VENTAS		3.181.911	81,7%	2.166.603	75,4%	1.015.308	46,9%
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>		<b>714.788</b>	<b>18,3%</b>	<b>708.744</b>	<b>24,6%</b>	<b>6.044</b>	<b>0,9%</b>
(-) OPERACIONALES DE ADMON		346.667	8,9%	370.795	12,9%	-24.128	-6,5%
(-) OPERACIONALES DE VENTAS		0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTAL OPERACIONALES</b>		<b>346.667</b>	<b>8,9%</b>	<b>370.795</b>	<b>12,9%</b>	<b>-24.128</b>	<b>-6,5%</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>368.121</b>	<b>9,4%</b>	<b>337.948</b>	<b>11,8%</b>	<b>30.173</b>	<b>8,9%</b>
<b>(+) INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		<b>14.692</b>	<b>0,4%</b>	<b>41.129</b>	<b>1,4%</b>	<b>-26.437</b>	<b>-64,3%</b>
Financieros		3.624	24,7%	3.864	9,4%	-240	-6,2%
Descuentos Condicionados		0	0,0%	3.260	7,9%	-3.260	0,0%
Incapacidades		10.466	71,2%	33.529	81,5%	-23.063	-68,8%
Recuperaciones		576	3,9%	0	0,0%	576	0,0%
Diversos		26	0,2%	476	1,2%	-451	-94,6%
<b>(-) GASTOS NO OPERACIONALES</b>		<b>37.428</b>	<b>1,0%</b>	<b>16.957</b>	<b>0,6%</b>	<b>20.471</b>	<b>120,7%</b>
Financieros		22.451	60,0%	15.961	94,1%	6.489	40,7%
Otros Gastos		14.978	40,0%	996	5,9%	13.982	1403,9%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>345.385</b>	<b>8,9%</b>	<b>362.121</b>	<b>12,6%</b>	<b>-16.736</b>	<b>-4,6%</b>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		98.754	2,5%	106.718	3,7%	-7.965	-7,5%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD CREE 9%		35.551	0,9%	38.443	1,3%	-2.893	-7,5%
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>211.080</b>	<b>5,42%</b>	<b>216.960</b>	<b>7,55%</b>	<b>-5.880</b>	<b>-2,7%</b>

 EUGENIO LUIS PONTAL HERNANDEZ Representante Legal	 DIANA PATRÍCIA BECERRA B Contador TP 82818 - T	 HOLMES HOLGUIN SERRANO Revisor Fiscal TP 56191 - T
---	--	---

## Anexo 4. Estado de resultado comparativo Monres S.A.S. años 2015-2014.



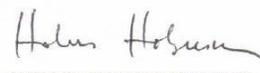
MONRES S.A.S  
NIT 815.002.422 - 0

**ESTADO DE RESULTADOS  
EN MILES DE PESOS**

	<b>2.017</b>	<b>%</b>	<b>2.016</b>	<b>%</b>	<b>VARIACION</b>	<b>%</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Montajes Industriales	2.282.187	57,1%	2.437.681	100,0%	-155.495	-6,4%
Construcción.	1.713.496					
<b>VENTAS BRUTAS</b>	<b>3.995.682</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.437.681</b>	<b>100,0%</b>	<b>-155.495</b>	<b>-6,4%</b>
(-) Devolución en Ventas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Descuento en Ventas	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>VENTAS NETAS</b>	<b>3.995.682</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.437.681</b>	<b>100,0%</b>	<b>-155.495</b>	<b>-6,4%</b>
<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>	<b>2.912.796</b>	<b>72,9%</b>	<b>1.883.967</b>	<b>77,3%</b>	<b>1.028.829</b>	<b>54,6%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>1.082.886</b>	<b>27,1%</b>	<b>553.714</b>	<b>22,7%</b>	<b>-1.184.324</b>	<b>-213,9%</b>
(-) OPERACIONALES DE ADMON	815.650	20,4%	326.214	13,4%	489.436	150,0%
(-) OPERACIONALES DE VENTAS	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTAL OPERACIONALES</b>	<b>815.650</b>	<b>20,4%</b>	<b>326.214</b>	<b>13,4%</b>	<b>489.436</b>	<b>150,0%</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>267.236</b>	<b>6,7%</b>	<b>227.500</b>	<b>9,3%</b>	<b>-1.673.760</b>	<b>-735,7%</b>
<b>(+) INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>22.811</b>	<b>0,6%</b>	<b>58.889</b>	<b>2,4%</b>	<b>-36.079</b>	<b>-61,3%</b>
Financieros	377	1,7%	1.870	3,2%	-1.493	-79,9%
Incapacidades	5.353	23,5%	11.962	20,3%	-6.610	-55,3%
Recuperaciones	16.560	72,6%	45.047	76,5%	-28.487	0,0%
Diversos	521	2,3%	10	0,0%	511	4952,8%
<b>(-) GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>51.406</b>	<b>1,3%</b>	<b>61.983</b>	<b>2,5%</b>	<b>-10.576</b>	<b>-17,1%</b>
Financieros	5.205		14.276	23,0%	-9.072	-63,5%
Otros Gastos	46.202		47.707	77,0%	-1.505	-3,2%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>238.640</b>	<b>6,0%</b>	<b>224.407</b>	<b>9,2%</b>	<b>-1.699.263</b>	<b>-757,2%</b>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA 34%	121.993	3,1%	69.530	2,9%	52.463	75,5%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD CREE 9% (2016)	0	0,0%	24.807	1,0%	-24.807	-100,0%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>116.647</b>	<b>2,92%</b>	<b>130.071</b>	<b>5,34%</b>	<b>-13.424</b>	<b>-10,3%</b>

  
EUGENIO LUIS FONTAL HERNANDEZ  
Representante Legal

  
DIANA PATRICIA BECERRA B  
Contador  
TP 82818 - T

  
HOLMES HOLGUIN SERRANO  
Revisor Fiscal  
TP 56191 - T

Anexo 5. Estado de resultado comparativo Monres S.A.S. años 2017-2016.



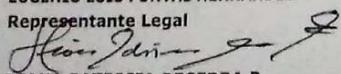


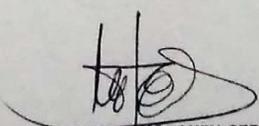
**MONRES S.A.S**  
**NIT 815.002.422 - 0**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**A DICIEMBRE 31 DEL 2018 - 2017**

	<b>2.018</b>	<b>2.017</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos actividades ordinarias	3.417.978.760	3.995.682.250
<b>VENTAS BRUTAS</b>	<b>3.417.978.760</b>	<b>3.995.682.250</b>
(-) Devolución en Ventas	-	-
(-) Descuento en Ventas	-	-
<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>	<b>2.630.049.394</b>	<b>2.916.246.181</b>
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b>787.929.366</b>	<b>1.079.436.069</b>
(-) OPERACIONALES DE ADMON	632.805.860	834.954.906
(-) OPERACIONALES DE VENTAS	-	-
<b>TOTAL OPERACIONALES</b>	<b>632.805.860</b>	<b>834.954.906</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>155.123.506</b>	<b>244.481.163</b>
<b>(+) INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>11.427.585</b>	<b>10.660.096</b>
Financieros	290.760	376.809
Recuperaciones	10.990.757	10.283.287
Diversos	146.068	-
<b>(-) GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>31.567.172</b>	<b>57.500.595</b>
Financieros	19.015.745	16.206.428
Otros Gastos	12.551.427	41.294.167
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>134.983.919</b>	<b>197.640.664</b>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	100.127.654	126.649.212
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>34.856.265</b>	<b>70.991.452</b>

  
**EUGENIO LUIS FONTAL HERNANDEZ**  
 Representante Legal

  
**DIANA PATRICIA BECERRA B**  
 Contador  
 TP No 82818 - T

  
**HOLMES HOLGUIN SERRANO**  
 Revisor Fiscal  
 TP No 56191 - T

Scanned by CamScanner

*Anexo 6. Estado de resultado comparativo Monres S.A.S. años 2018-2017.*

## BIBLIOGRAFIA

- Amat, O. (2002). E.V.A. Valor Económico Agregado - Oriol Amat - Google Libros. In G. E. Norma (Ed.), *EVA valor económico agregado* (p. 195). Retrieved from [https://books.google.com.co/books?id=Y6dxlecRbr4C&pg=PA35&hl=es&source=gbs\\_toc\\_r&cad=4#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.co/books?id=Y6dxlecRbr4C&pg=PA35&hl=es&source=gbs_toc_r&cad=4#v=onepage&q&f=false)
- Banco de la República. (2020). Colocación de títulos TES pesos. Retrieved May 5, 2020, from [https://totoro.banrep.gov.co/analytics/saw.dll?Go&Path=%2Fshared%2FSeriesEstadísticas\\_T%2F1.Subastas%2F1.2.TES%2F1.2.2.SBT\\_Serie historica TES pesos&NQUser=publico&NQPassword=publico123&lang=es&Options=rdf&Action=Prompt](https://totoro.banrep.gov.co/analytics/saw.dll?Go&Path=%2Fshared%2FSeriesEstadísticas_T%2F1.Subastas%2F1.2.TES%2F1.2.2.SBT_Serie%2Fhistorica%2FTES%2Fpesos&NQUser=publico&NQPassword=publico123&lang=es&Options=rdf&Action=Prompt)
- El Espectador. (2018, October 29). ¿Por qué el 70% de las empresas en Colombia fracasan en los primeros cinco años? Retrieved from <https://www.elespectador.com/economia/por-que-el-70-de-las-empresas-en-colombia-fracasan-en-los-primeros-5-anos-articulo-820897>
- Pardo, Andrés;Romero, Julio;Nieto, Ana;Contreras, Maria ;Cruz, Cristhian;Tróchez, Juliana;Parra, Laura;Torres, Miguel;Zambrano, Maria;Duarte, Andrés;Alcega, Luis;Duarte, Daniel;España, Rafael ;Beltrán, Andrés;Ravelo, P. (2018). *Rentabilidad del capital propio (Ke)*. Bogota D.C.
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2020). Interés Bancario Corriente. Retrieved May 5, 2020, from <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/Publicaciones/publicaciones/loadContenidoPublicacion/id/10829/reAncha/1/c/0>
- Universidad del Valle. (2005). *Estimación de Betas Contables*. Cali.

Vergíu Canto, Jorge; Bendezú Mejía, C. (2007). Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado (EVA) en la creación de valor. *Industrial Data*, 10(1560–9146), 42– 47.

Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81610107>

Costo de Capital.

*Encomedia*, <https://economipedia.com/definiciones/coste-decapital-ke.html>

Riesgo de Mercado, <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-mercado.html>

Patrimonio, <https://www.gestiopolis.com/eva-valor-economico-agregado/>

Prima e rentabilidad del mercado, <https://www.cuidatudinero.com/13075150/comocalcular-la-prima-de-riesgo-de-mercado>

Beta, <https://elnuevoempresario.com/glosario/que-es-la-beta-de-una-accion-oproyecto#gs.6mxh9d>

Costo, [http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/C/contrapartida\\_957/contrapartida\\_957.asp?](http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/C/contrapartida_957/contrapartida_957.asp?)