

**ANÁLISIS Y PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.**

**OSCAR FERNANDO HIDALGO HIDALGO
ALVARO ANDRES MUÑOZ BASTIDAS**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
SAN JUAN DE PASTO
2004**

**ANÁLISIS Y PROYECCIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.**

**OSCAR FERNANDO HIDALGO HIDALGO
ALVARO ANDRES MUÑOZ BASTIDAS**

**Trabajo de investigación presentado como requisito
para optar el título de Administrador de Empresas**

**Asesor
Arsenio Hidalgo Troya
Economista
Licenciado en Matemáticas y Física**

**UNIVERSIDAD DE NARIÑO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
SAN JUAN DE PASTO
2004**

Nota de aceptación:

Firma del jurado

San Juan de Pasto, 28 de Mayo de 2004.

CONTENIDO

	pág.
LISTA DE TABLAS	
RESUMEN	
ABSTRACT	
INTRODUCCION	9
1. MARCO TEÓRICO	12
1.1 ANTECEDENTES	12
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	32
1.3 MARCO LEGAL	33
1.4 MARCO CONCEPTUAL	38
1.5 MARCO CONTEXTUAL	44
2. OBJETIVOS	45
2.1 OBJETIVO GENERAL	45
2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	45

3. JUSTIFICACIÓN	46
4. PROCESO METODOLÓGICO	47
4.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN	47
4.2 FUENTES DE INFORMACIÓN	48
4.2.1 Fuentes Primarias	48
4.2.2 Fuentes Secundarias	49
5. SITUACIÓN ACTUAL	50
5.1 SISTEMA ORGANIZACIONAL	50
5.2 ACTIVIDADES DE LA EMPRESA	51
6. PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS	52
7. DIAGNÓSTICO FINANCIERO PROYECTADO	65
8. ANALISIS DE RESULTADOS	67
CONCLUSIONES	72
RECOMENDACIONES	74
BIBLIOGRAFIA	76

LISTA DE CUADROS

	pág.
Cuadro 1. Balance General Proyectado	52
Cuadro 2. Estado de Resultados Proyectado	54
Cuadro 3. Parámetros Macroeconómicos Proyectados	55
Cuadro 4. Modelo de Deuda Proyectado	56
Cuadro 5. Parámetros Operacionales Proyectados	57
Cuadro 6. Modelo de Activos Fijos Proyectado, Maquinaria y Equipo	58
Cuadro 7. Modelo de Activos Fijos Proyectado, Vehículos	59
Cuadro 8. Modelo de Activos Fijos Proyectado, Terrenos	60
Cuadro 9. Modelo de Activos Fijos Proyectado, Activos Diferidos	61
Cuadro 10. Modelo de Capital de Trabajo Proyectado	62
Cuadro 11. Flujo de Caja Proyectado	63
Cuadro 12. Corrección Monetaria del Balance Proyectada	64
Cuadro 13. Diagnóstico Financiero Proyectado	65

RESUMEN

Con la creación de este proyecto de investigación se pretende contribuir al desarrollo intelectual y empresarial; tanto a nivel personal como general, presentando por medio de la información financiera de la empresa regional ***Oxígenos Del Sur Ltda.***, las condiciones actuales, como también los posibles entornos futuros que la afectan, dentro de las funciones económicas en las que se desenvuelve.

El presente trabajo consiste en el Análisis y Proyección de los estados financieros con el propósito de definir las tendencias de su entorno y la situación en que se encuentra actualmente, determinando su grado de liquidez, su capacidad para conservar el nivel competitivo vigente, su nivel de endeudamiento y en general conocer la eficiencia de la administración actual de acuerdo al rendimiento sobre las ventas y la inversión.

La metodología utilizada es de tipo descriptivo, y como objeto de estudio corresponde al método deductivo-analítico, ya que permite averiguar el comportamiento financiero de la empresa y a su vez contribuir a su mejoramiento funcional y operativo.

Con este trabajo conocimos los antecedentes de la empresa, desde su fundación hasta la época actual, y logramos determinar su situación reciente basándonos en la información suministrada por todos sus integrantes.

Como complemento, se han realizado una serie de recomendaciones generales que pueden ser tenidas en cuenta por la organización, para que al ser aplicadas, redunden en una optimización de los procesos, en cuanto al manejo financiero se refiere.

ABSTRACT

With the creation of this investigation project it is sought to contribute to the intellectual and managerial development; so much at personal level as general, presenting by means of the financial information of the regional company ***Oxigenos Del Sur Ltda.***, the current conditions, as well as the possible future environments that affect it, inside the economic functions in those that it is unwrapped.

The present work consists on the Analysis and Projection of the financial states with the purpose of defining the tendencies of its environment and the situation at what be at moment, determining its grade of liquidity, its capacity to conserve the effective competitive level, its level of indebtedness and in general to know the efficiency of the current administration according to the yield on the sales and the investment.

The used methodology is of descriptive type, and like study object corresponds to the deductive-analytic method, that allows to discover the financial behavior of the company and in turn contribute to its functional and operative improvement.

With this work we met the antecedents of the company, since their foundation until the current time, and we are able to determine their recent situation basing us on the information given by all their members.

As complement, have been carried a series of general recommendations that can be kept in mind by the organization, so that when being applied, redound in an optimization of the processes, as for the financial handling refers.

INTRODUCCIÓN

La clave para que toda organización tenga un eficiente funcionamiento es dedicarle toda la atención en todas las áreas que la conforman, para lo cual resulta de vital importancia aplicar las técnicas de la administración moderna.

La Administración influye en todas las fases de la organización, podemos asegurar que es una función imprescindible con la cual se logra dar cumplimiento a los objetivos y metas propuestas. La razón fundamental es que vivimos en una sociedad en la cual el esfuerzo de grupos de hombres constituye la base para el progreso.

La Administración es una de las áreas más importantes de la actividad humana, ya que la función básica de los administradores en cualquier tipo de empresa y a cualquier nivel, es lograr mantener un ambiente en donde las personas que trabajen en ella puedan desarrollar las actividades de la mejor manera y así alcanzar las metas organizacionales.

Dentro de la perspectiva organizacional se considera que para el logro de sus objetivos, deben conjugarse todos los recursos básicos: individuos, materiales, máquinas, métodos, dinero, mercadeo, los cuales deben relacionarse en forma armoniosa para la consecución de un buen resultado final.

Todas las empresas y organizaciones el mundo necesitan en algún momento recurrir al análisis de su situación financiera para así conocer y evaluar la gestión que han realizado todos los agentes que intervienen en su funcionamiento, por ello es necesario que en cada una de estas entidades se implementen las herramientas necesarias que representen su justa realidad.

Para todas las organizaciones el entorno socio-económico cambiante e impredecible, en el cuál la incertidumbre de lo que pueda pasar con sus empresas es una constante, se hace imprescindible disponer de métodos o herramientas para evaluar su funcionamiento en cualquiera de los periodos de su existencia; en el pasado para apreciar la verdadera situación que corresponde a sus actividades, en el presente para realizar cambios en bien de la administración y en el futuro para realizar proyecciones para el crecimiento de la organización.

Se pone de manifiesto que la supervivencia de estas, esta íntimamente ligada con la gestión y comportamiento de todos los agentes que intervienen en los procesos de intercambio (tanto internos como externos) de su operación diaria, para ello se han implementado una serie de técnicas para juzgar todos estos aspectos que pueden proporcionar en cualquier instante información útil y precisa de la empresa que ayudarán a tomar decisiones rápidas y eficaces en un momento determinado.

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las Razones Financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, de crecimiento, de endeudamiento y todo lo que tenga que ver con su actividad.

La importancia de las Razones Financieras radica en que representan una ventaja, porque se realiza un análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus competidores.

El darle la importancia que se merece al análisis financiero de la empresa puede otorgar la seguridad de mantener a la empresa vigente y con excelentes índices de rentabilidad por mucho tiempo.

El éxito empresarial de todo negocio no solo está en el crecimiento y mantenimiento del portafolio de inversiones y productos, sino también en el manejo óptimo de su capital, flujo de caja libre y los recursos estructura financiera y de capital.

El análisis de las finanzas de corto y largo plazo es el conjunto de herramientas para la gestión y la gerencia financiera y la administración de recursos de largo plazo, guardando relación con la estructura del negocio y las decisiones de mercado, producción y estructura administrativa.

Para destacar estos aspectos, hemos decidido realizar un análisis financiero de una empresa regional para poder determinar las tendencias en el entorno y la situación en que se encuentra.

Este trabajo fue realizado con el ánimo de fomentar la investigación y aplicar los conocimientos adquiridos en el desarrollo del programa de Finanzas Corporativas estudiado en el Diplomado de Gerencia Financiera y Sistema de Pagos Internacionales.

Aquí encontraremos características con las cuales se puede hacer uso de las herramientas financieras de largo plazo de las inversiones para determinar aspectos relacionados con la toma de decisiones financieras y administrativas.

Para tal fin la empresa que hemos decidido analizar para desarrollar este proyecto es Oxígenos Del Sur Ltda. empresa que tiene como objetivo social principal la producción y comercialización de gases para el sector medicinal, industrial, metalmecánico, agropecuario y en general a todos los equipos y aplicaciones afines con el manejo de los gases.

A partir de los estados financieros facilitados por la empresa Oxígenos del Sur Ltda. hemos aplicado los conocimientos adquiridos en la materia y a la vez dictaminando una serie de conclusiones sobre la situación económica de esta organización a nivel general.

Toda empresa requiere de herramientas que contribuyan de manera eficaz al logro de un desempeño ideal que facilita a sus directivos y empleados, disponer de los fundamentos necesarios para el mejor perfeccionamiento de la misma.

1. MARCO TEÓRICO

1.1. ANTECEDENTES

Oxígenos Del Sur Ltda. es una empresa Colombiana dedicada a la producción y comercialización de gases para el sector medicinal, industrial, metalmecánico, agropecuario, y en general para todos los equipos afines con el manejo y aplicación de los gases.

Oxígenos Del Sur Ltda. fue fundada en septiembre 9 de 2001 y es líder en atención de pacientes en casa, (Home Care) con oxígeno medicinal y todos los equipos necesarios para el uso terapéutico ordenado por las diferentes E.P.S. que operan en Nariño y Putumayo.

Como servicio complementario cuenta con disponibilidad para alquiler de reguladores de oxígeno pediátricos y adultos, sillas de ruedas estándar, cilindros para oxígeno y demás gases.

Oxígenos Del Sur Ltda. es el distribuidor oficial de **OXIGENOS DE COLOMBIA S.A. – PRAXAIR** para los departamentos de Nariño y Putumayo.

La empresa se beneficia de la gran experiencia mundial de PRAXAIR y sumada al conocimiento técnico y de mercado de sus funcionarios, con experiencia de muchos años con las multinacionales que operan en Colombia en el mercado de los gases.

También es de amplio conocimiento del personal vinculado a Oxígenos Del Sur Ltda. los segmentos de aplicaciones de gases a la industria de procesos de producción metalúrgico, químico, gases de protección para soldadura y mantenimiento de equipos medicinales y de oxicorte*.

* Fuente: Oxígenos del Sur Ltda.

La alta experiencia también está relacionada en el diseño y construcción de centrales de gases, vacío, aire medicinal con marcas de reconocido prestigio como son Chemetron® y Victor Medical®.

Oxígenos De Colombia S.A. - Praxair Inc. Hasta 1895, un aliento de aire fresco fue nuestro uso más importante de la atmósfera. Pero el proceso inventado en este año permitió la separación del aire en sus mayores componentes químicos, dando paso a una nueva industria: *Gases Industriales*.

El nombre PRAXAIR explica el negocio al que la empresa se dedica. Praxair es la combinación de *Praxis*, palabra griega que significa aplicación práctica; y *Aire*, la materia prima elemental de la empresa.

PRAXAIR fue fundada en 1907 como *Linde Air Products Company*; en 1917 se fusionó en *Union Carbide and Carbon Co.*, e inició actividades como Praxair en 1992, convirtiéndose en una de las primeras compañías productoras y comercializadoras de gases industriales en el mundo.

El equipo de producción de Praxair perfeccionó el proceso de licuefacción (convertir en líquido) del aire a temperaturas extremadamente bajas, para separarlo en Nitrógeno (N₂), Oxígeno (O₂), Argón (Ar), y gases raros, tales como el Neón (Ne), Xenón (Xe) y Kriptón (Kr).

Mas adelante se adicionó la posibilidad de recuperación de Hidrógeno (H₂), Helio (He) y otros gases a partir del gas natural y de procesos químicos. Hoy en día, Praxair suministra miles de toneladas de gases a sus clientes en más de 40 países alrededor del mundo.

En corto plazo Praxair se estableció como pionera y líder industrial, desarrollando un amplio rango de usos prácticos para los gases, participando así en el crecimiento de diferentes industrias: desde acero, pasando por alimentos y llegando hasta la electrónica. La organización también ha incursionado en sistemas para mejorar la vida, a través del uso de gases en medicina.

Praxair es una historia en crecimiento, innovación tecnológica y compromiso para auxiliar a sus clientes en el uso de los gases con el fin de hacerlos más productivos, mejorar la calidad, alcanzar la economía y eliminar residuos.

Con el enfoque en la plena satisfacción de sus clientes y con una irreversible orientación hacia el crecimiento, el desarrollo de tecnología es un imperativo para Praxair. La empresa está permanentemente empeñada en el desarrollo de aplicaciones que generen beneficios a sus clientes y en el perfeccionamiento de sus propias operaciones, siempre procurando una mayor competitividad.

Oxígenos De Colombia S.A. – Praxair: más que una asociación. En 1994 **PRAXAIR**, la mayor empresa de gases industriales de Norte América, constituyó una asociación con **OXIGENOS DE COLOMBIA S.A.**; una iniciativa volcada a arraigar la participación en el mercado de Suramérica, un ejemplo de lo logrado mediante la consolidación con Argentina y Paraguay a través de MERCOSUR.

Por medio de esta integración se pretende aumentar el contacto con los clientes, mejorar su sistema de distribución y desarrollar nuevas aplicaciones para los productos, buscando la excelencia. Para **OXIGENOS DE COLOMBIA S.A.** surge la oportunidad de desarrollarse tecnológicamente con miras a perfeccionar los procesos de las aplicaciones industriales.

Con la adquisición de las operaciones mundiales de LIQUID CARBONIC por parte de Praxair Inc., se asume el control de *Liquid Carbonic* en Suramérica. Actuando en el país a través de OXIGENOS DE COLOMBIA S.A., la nueva empresa comienza a operar también en el mercado de gas carbónico por intermedio de *LÍQUIDO CARBÓNICO COLOMBIANA*, ofreciendo una estructura aún más ágil y eficiente, totalmente identificada con el cliente.

Gracias a la fusión de estas empresas, el Grupo Praxair Inc. en Colombia está en capacidad de poner a disposición la tecnología de aplicación de gases industriales, en cualquiera de los puntos de la geografía nacional, con sus plantas de producción de gases industriales y de CO₂, y con puntos de atención en las ciudades de: Cartagena, Barranquilla, Barbosa, Medellín, Bucaramanga, Girón, Yopal, Sogamoso, Bogotá, Muña, Facatativa, Girardot, Pereira, Manizales, Cali, Buga, Ibagué y Neiva.

Praxair es una de los mayores proveedores de oxígeno, nitrógeno, hidrógeno y otros gases industriales para compañías químicas de todo el mundo. A través de su amplio conocimiento, experiencia y tecnología, la empresa consigue unificar

bajo costo y productividad para sus clientes, garantizando siempre el mejor resultado.

Una de las mayores fuerzas de Praxair está en su integración junto al cliente. Unidos, trabajamos para desarrollar nuevas tecnologías, perfeccionar los procesos y reducir los costos de producción. Combinadas la habilidad y el conocimiento de Praxair dan por resultado una poderosa fórmula para el éxito.

La empresa Praxair cuenta con distribuidoras en Latinoamérica en países como Argentina, Bolivia, Brasil (White Martins Cilbrás - Empresa Brasileña de Cilindros), Chile, Paraguay, Perú, Uruguay, Venezuela, y en Colombia su representante regional es Oxígenos de Colombia.

◆ *Productos y servicios del área medicinal*

➤ ***Suministro De Gases Medicinales En Cilindros***

- Oxígeno
- Oxido nitroso
- Aire
- Dióxido de carbono
- Nitrógeno
- Mezclas especiales
- Gases especiales

➤ ***Suministro de gases Criogénicos (Termos o Tanques):***

- Oxígeno
- Nitrógeno
- Aire
- Helio

➤ ***Instalaciones centralizadas para gases medicinales (Redes en venta o comodato):***

- Oxígeno
- Aire
- Vacío
- Óxido nitroso

Durante el tiempo establecido con el cliente, se realizará el mantenimiento necesario en la red instalada.

➤ **Equipos para gases medicinales:**

- Reguladores (sencillo y doble)
- Enchufe duplo
- Cajas de corte (triple, cuádruple)
- Flujómetros
- Acoples
- Toma de pared
- Toma cielítica
- Manifolds para cilindros
- Mangueras de conexión
- Alarmas, etc.

➤ **Servicio Ambulatorio (Home Care).** Consiste en un suministro permanente de oxígeno medicinal a domicilio, material desechable y accesorios utilizados en tratamiento de pacientes oxígeno-dependientes, de acuerdo a sus requerimientos y necesidades. El Servicio Ambulatorio (Home Care) incluye también:

- Alquiler y/o venta de cilindros y de reguladores
 - Concentradores
 - Succionadores
- Suministro de material desechable como:
- Cánulas adulto (tubos quirúrgicos, jeringas)
 - Material pediátrico
 - Humidificadores (Dispositivos para aumentar la humedad del aire)
 - Mascarillas
 - Nebulizadores (aparato para transformar un líquido en partículas finas)
 - Micronebulizadores

➤ **Aplicaciones Especiales:**

- Gases puros medicinales
- Gases esterilizantes
- Mezcla de gases medicinales
- Aire medicinal estéril
- Incineración de residuos patógenos
- Tratamiento de efluentes hospitalarios (flujos de líquidos o gases)
- Congelamiento de alimentos
- Esterilización con óxido de etileno

El desarrollo de las nuevas técnicas terapéuticas exige que los gases medicinales sean empleados con seguridad y sobretodo con precisión.

Praxair mantiene un intenso programa de desarrollo de tecnología y soluciones orientadas al segmento medicinal. El sector, además de contar con absoluta garantía de suministro, tiene la tranquilidad de trabajar como empresa líder en el mercado de gases medicinales en la América del Sur.

Hospitales y clínicas tienen a disposición: productos, servicios y equipamientos para diversas aplicaciones clínicas, como así también para sus áreas de infraestructura. Desde la menor a la mayor instalación hospitalaria, Praxair ofrece la opción cierta en términos de tecnología de procesos y equipamientos.

En el área de Apoyo Respiratorio Domiciliario, Praxair desarrolló un amplio servicio que agrega tecnología de última generación en equipamientos de oxigenoterapia para Home Health Care con una atención de alta calidad. El suministro de gases y equipamientos es cuidadosamente programado para atender de forma regular y en el menor tiempo posible. Además de eso, profesionales especialmente capacitados pueden dar la máxima orientación y asistencia técnica.

La odontología también es ampliamente beneficiada a través de la Línea Odontare, de Praxair. El aire sintético, primer producto de la línea, fue testado y aprobado por las mejores universidades del país. Y el dentista cuenta con un equipo calificado y orientado, tanto para la reposición rápida del producto en cilindros, cuanto para la atención especializada en el consultorio.

Para mantener una vida saludable es necesario poder respirar. Por eso Praxair chequeó todas las necesidades del mercado para llevar hasta usted un amplio servicio de auxilio a la respiración, que agrega tecnología de última generación en equipos de oxigenoterapia, ventilación y terapia del sueño, con una atención de alta calidad.

El Apoyo respiratorio Domiciliario Praxair ofrece los equipos de las mejores marcas y la tranquilidad de trabajar con una empresa capaz de realizar servicios diferenciados de entrega, capacitación, asistencia técnica y suministro de gases, dentro de los más rígidos estándares de seguridad y confiabilidad.

El concepto de Home Health Care tiene como objetivo dar mayor confort y seguridad al paciente y a su familia, permitiendo que el tratamiento médico sea realizado en la propia casa.

El Apoyo respiratorio Domiciliario Praxair fue concebido con la preocupación de mantener la tranquilidad del hogar, ofreciendo distintas modalidades que transforman el servicio mucho más completo y personalizado.

Los cilindros de oxígeno han sido preparados para suplir las necesidades específicas de cada paciente. Por lo tanto, Praxair desarrolló diferentes tamaños de cilindros, posibilitando desde la locomoción de kits portátiles hasta la entrega de unidades mayores utilizadas en centrales de gases instaladas para pacientes que consumen grandes volúmenes.

Los equipos que componen el Apoyo respiratorio Domiciliario son de última generación.

Además de Cilindros, Reguladores de Presión, Humidificadores, Flujómetros y accesorios, Praxair ofrece para venta y alquiler, equipos mundialmente reconocidos por técnicos y profesionales del área médica, tales como:

- Concentradores de Oxígeno, de la Invacare;
- Conjuntos de Oxigenación Portátil "White Med";
- Línea de BIPAP's, de Respironics;
- Línea de CPAP's, de la Respironics;

- Línea de Ventiladores Pulmonetic;
- Oxímetros de Pulso.

Además de los equipos más avanzados, Praxair pone a disposición del cliente profesionales especializados, prontos para dar toda la asistencia y entrenamiento a los usuarios, ofreciendo, también, un servicio de asistencia técnica, a cualquier hora del día o de la noche, además de la reposición inmediata de los productos.

El Apoyo respiratorio Domiciliario se extiende más allá del suministro de equipos de última generación. En realidad Praxair está permanentemente trabajando para anticipar soluciones que garanticen la seguridad y el confort que el paciente necesita para recuperarse en casa.

♦ **Industria Petroquímica.** Praxair es líder en el suministro de gases a la industria petroquímica, ayudando a empresas petrolíferas en diversas áreas, desde la explotación hasta la refinería. Hidrógeno, oxígeno, nitrógeno y mezclas de gases son utilizados en refinerías en toda América del Sur para incrementar la productividad, atendiendo a las necesidades de calidad ambiental y seguridad.

El hidrógeno, utilizado en la hidrogenación, puede ayudar a aumentar la calidad y la producción de naftas y lograr metas de calidad ambiental.

El hecho de ser un líder en el mercado de gases medicinales en América del Sur junto con su actuación global, permite que Praxair sea considerada como la mejor empresa para asociarse con hospitales y clínicas, con el objetivo de proponer soluciones que tengan relación con las áreas de aplicaciones clínicas y con la infraestructura de los hospitales.

Estas aplicaciones derivan siempre de pesquisas relacionadas con los gases y mezclas obtenidas en los procesos de producción de alta precisión. Praxair desarrolla estos productos, así como los equipos necesarios para la aplicación de los mismos, siempre relacionados con los centros de pesquisas médicas.

Praxair, por medio de su departamento técnico, desarrolla proyectos y procesos para atender todas las aplicaciones en el área de la infraestructura de los hospitales y la utilización de la tecnología desarrollada para esos proyectos y

procesos aumenta su valor permitiendo que los hospitales y clínicas cuenten con elementos que les permite diferenciarse de otras instituciones.

◆ **Monitoreo De Emisiones Atmosféricas.** Praxair viene acompañando los avances mundiales en el área de control de la polución atmosférica habiendo desarrollado una línea entera de mezclas estándar adecuada a los métodos de determinación de los niveles de los contaminantes ambientales más comunes.

El uso de una mezcla gaseosa certificada en el calibrado de los analizadores de emisiones atmosféricas es uno de los puntos fundamentales para la obtención de resultados confiables. Estas mezclas, confeccionadas dentro del sistema de garantía de la calidad según la ISO 9001, son suministradas con los más diversos componentes, de acuerdo con el tipo de monitoreo de emisiones gaseosas a ser realizado para algunos de estos componentes, Praxair ya produce mezclas con concentraciones en la faja de parte por billón (ppb)

◆ **Fuentes de las emisiones atmosféricas.** Procesos de combustión en calderas, centrales de energía eléctrica, hornos, incineradores de residuos y otros.

Praxair está presente en varios procesos relacionados a la producción, comercialización y distribución de alimentos. En el área de la conservación y embalaje Praxair ofrece una amplia línea de gases para Atmósfera Modificada o Controlada. Esta tecnología desarrollada para nuestras condiciones climáticas facilita la administración de almacenamiento y amplía el radio de distribución, posibilitando la atención de nuevos mercados y ofreciendo productos de alto valor agregado. En el área de congelamiento y enfriamiento de alimentos, Praxair es líder en tecnologías y equipos criogénicos que proporcionan un producto final de altísima calidad.

La tecnología de gases Praxair también puede:

- Acelerar y simplificar la producción de los alimentos
- Expandir el alcance geográfico de sus productos
- Acentuar la pureza, el sabor, la apariencia y aumentar la validez de los alimentos.

Su centro tecnológico ofrece productos y procesos direccionados a proporcionar a su empresa siempre las últimas novedades en el área. Nuestra sociedad puede ser el ingrediente secreto que llevará su empresa a los más altos índices de calidad, productividad y ganancia.

Sea en la oferta del gas adecuado, en la asistencia técnica integral o en el suministro de los mejores equipos y accesorios, Praxair está siempre buscando soluciones inteligentes dentro de los más exigentes estándares de seguridad y confiabilidad. Es así como Praxair actúa: siendo colega de sus clientes y considerando las características específicas, con la flexibilidad y la versatilidad necesarias para la atención de cada caso.

Por lo tanto, en el sector de alimentos se puede contar con toda la experiencia de Praxair, desde las más modernas tecnologías de enfriamiento y congelamiento hasta la divulgación de su producto

El Centro de Tecnología Rio (CTR) - Rio de Janeiro, Brasil - es uno de los principales núcleos de investigación tecnológica de Praxair Inc. en todo el mundo. Orientado hacia el desarrollo de aplicaciones de gases industriales, su cuerpo técnico, de más de 40 investigadores entre Técnicos, Ingenieros, Magíster y PhD's, y sus modernas instalaciones, garantizan la infraestructura adecuada para la realización de investigación aplicada, desarrollo de equipamientos, entrenamiento de clientes y personal técnico, charlas y servicios de consultoría técnica en todas sus diversas áreas de actuación.

◆ **Capacitación Tecnológica**

▪ **Tecnología de Separación de Gases**

- Proceso criogénico;
- Proceso de absorción;
- Proceso de permeabilización.

▪ **Tecnología de Distribución de Gases**

- Tanques de almacenamiento criogénico;
- Transporte criogénico;
- Gasoductos;
- Vaporizadores de líquido criogénico;

- Cilindros de alta presión;
- Distribución y sistemas de llenado de cilindros.

- **Tecnología de Aplicación de Gases**

- Combustión e incineradores;
- Disolución de gas / líquido;
- Control de pH;
- Enfriamiento/congelamiento;
- Atmósferas de protección;
- Mezclas de gases y mezcladores;
- Oxidación;
- Inertización;
- Soldadura y corte;
- Procesamiento de papel y celulosa;
- Incineración;
- Ozonización;
- Hidrogenación;
- Conservación de alimentos;
- Fabricación de aceros;
- Tratamiento térmico de metales;
- Condensación de volátiles;
- Medio ambiente.

Praxair, empresa líder en este segmento, ofrece a sus clientes soluciones completas con tecnología compuesta de gases, equipamientos y servicios para las aplicaciones de soldadura, corte y tratamiento térmico, asociadas a la mayor y más completa red de distribución, asistencia técnica y líneas de financiamiento, garantizando rapidez de atención en todo el territorio nacional.

Su principal objetivo es proveer soporte técnico y ofertas específicas a cada cliente, contribuyendo al aumento de la productividad y la calidad del producto, a la mejoría de las condiciones de seguridad, salud y medio ambiente, así como en la reducción de costos

La Tecnología de gases Praxair tiene infinitas aplicaciones. Esta presente prácticamente en toda nuestra vida: de la alimentación a los transportes; de la

industria textil al sector medicinal; de la construcción civil a la industria eléctrica y electrónica; de la industria del papel al saneamiento y medio ambiente.

Praxair también brinda soluciones simples para las pequeñas necesidades cotidianas con la misma competencia y objetividad con la que atiende a las grandes industrias. Conozca ahora mismo algunos servicios que Praxair puede darle. Cosas que tal vez ha utilizado y sin embargo, ni se había enterado que tenían la calidad Praxair detrás de ellas.

Se encuentran disponibles en la línea de Gases Especiales los gases puros y mezclas estándar necesarios para la operación y/o calibrado de diferentes instrumentos analíticos.

Estos gases son utilizados en los laboratorios de control de calidad, de investigación y desarrollo y en controles de procesos industriales.

Las principales técnicas y gases requeridos son:

- **Cromatografía gaseosa.** Aire sintético, helio, hidrogeno, nitrógeno, mezclas estándar;
- **Cromatografía por fluido supercrítico.** Dióxido de carbono;
- **Absorción atómica.** Acetileno, óxido nitroso;
- **ICP (Plasma):** argón;
- **Analizadores elementales.** Oxígeno, nitrógeno;
- **RMN - Resonancia Magnética Nuclear.** Helio líquido;
- **Inertización de instrumentos.** Argón, nitrógeno.

Para la aplicación de esos productos también se ofrecen los equipamientos de control recomendados y servicios de proyecto y montaje de instalaciones centralizadas de gases.

Praxair es parte del quehacer de todas las personas. En algún momento dado, los gases Praxair, además de los distintos procesos industriales -como soldadura y cortadura de chapas- ofrecidos por la empresa, han sido utilizados en la fabricación de electrodomésticos (hornos, cocinas, cacerolas, piezas de acero e hierro).

También lo han sido las frutas y legumbres, los embalajes prácticos para alimentos procesados, las estructuras metálicas en la construcción civil, los equipamientos médico-hospitalarios y una gran infinidad de cosas en nuestro quehacer diario con la participación de Praxair.

Son aplicaciones que, además de su variedad y versatilidad, tienen la tecnología más avanzada y el control de calidad más exigente del mundo. Desde el helado al fertilizante, del bisturí al almacenamiento de granos, todo está estrechamente vinculado al confort moderno, hacia el cual se apuntan el trabajo, las investigaciones y los productos de Praxair.

◆ **Robótica.** Hoy en día, la búsqueda del perfeccionamiento de la productividad y la calidad es mucho más que una necesidad: es una exigencia del mercado. Este panorama hace que las empresas desarrollen métodos de producción cada vez más competitivos, entre los cuales cabe destacar la soldadura y el corte robotizados.

Para tornar eso posible, Praxair estableció alianzas con Motoman, empresa especializada en robots industriales; y con Cosel, dedicada al desarrollo de proyectos de integración. De este modo, alió su experiencia de casi un siglo a la tecnología de dos empresas internacionalmente reconocidas.

Decidida a agregar valor al negocio de sus clientes de forma permanente, Praxair se anticipa y hace diferencia, poniendo a su disposición la más avanzada y completa solución en automatización de procesos de soldadura y corte para revolucionar el mercado.

El sistema robotizado presenta las ventajas de: aumento de productividad, reducción de los costos operacionales, aumento de la calidad, precisión y estandarización de la producción, mayor seguridad del proceso, versatilidad operacional.

◆ **Beneficios de la solución completa de sistemas robotizados Praxair**

- Oferta del paquete completo
- Soporte y asistencia técnica en todo el territorio nacional
- Dominio de los procesos de soldadura y corte
- Cobertura total de mercado
- Cobertura total de mercado
- Aumento de la productividad
- Reducción de los costos operacionales
- Aumento de la calidad, precisión y estandarización de la producción
- Mayor seguridad en el proceso
- Versatilidad operacional

Praxair posee soluciones completas compuestas de sistemas automatizados (robots, mesas posicionadoras, dispositivos), línea de gases específicos (Stargas, Stargold), fuentes electrónicas en interfaz, alambres específicos y accesorios.

◆ **Fly Balloon.** Fly Balloon es el gas para llenar globos de fiestas y globos para promoción. Consiste en gas helio con pureza por encima del 99%, no inflamable, que viene acondicionado en cilindros.

En un instante, globos más bonitos y con una novedad especial: fluctuantes.

• **Beneficios.**

- Fácil y seguro de usar
- Económico
- Garantía Praxair.

Praxair posee una línea de accesorios, como reguladores de presión y picos de goma para facilitar la utilización del gas.

De acuerdo con la cantidad y tamaño de los globos, Praxair dispone de una amplia línea de cilindros de acero o de aluminio. Desde aquellos con capacidad para llenar cerca de 40 globos de cumpleaños de 25 cm, hasta los grandes cilindros con capacidad para llenar cerca de 800 globos.

Praxair mantiene un servicio de entrega para que el cliente no tenga ningún trabajo que realizar. Basta con llamar y reservar la cantidad de gas requerida, y el cliente recibe el Fly Balloon, en cilindros, con todas las instrucciones de uso y soporte técnico.

◆ **Hielo Seco.** El Hielo Seco es ideal para mantenimiento y conservación de los productos a muy bajas temperaturas. Es barato y una pequeña cantidad es suficiente para que el Hielo Seco actúe rápidamente en el enfriamiento y/o congelamiento del producto. Además de todo esto, ocupa poco espacio, manteniendo una acción prolongada luego de una sublimación. Ello garantiza la preservación de los productos por mucho más tiempo. *El Hielo Seco Puede Ser Utilizado En:*

- **Helados.** Proporciona mayor rendimiento del producto, manteniendo la apariencia y la consistencia del helado, dejándolo siempre listo para el consumo. Durante el proceso de sublimación, el Hielo Seco enfría los helados más rápidamente, congelándolos por mucho más tiempo. Diferente del hielo de agua, que después de algunas horas pasa para el estado líquido y se mezcla con el producto, al sublimar, el Hielo Seco no ocupa más espacio y aún así continúa actuando en la conservación del helado. Por lo tanto, el recipiente de transporte queda liviano en el momento de la carga.
- **Sector Pesquero.** El Hielo seco mantiene el pescado en óptimo estado de conservación, garantizando así sus características de color y apariencia hasta llegar al consumidor final. Permite también ampliar el espacio para acondicionar los pescados debido a su eficiencia en pequeñas cantidades, y puede ser utilizado, asociado con el hielo de agua para aumentar su durabilidad y rendimiento.
- **Transportes.** Para transportar comida congelada, helados, pescados, tortas heladas, tortas, entre otros, para mantener la temperatura ideal durante el recorrido. Es más higiénico, más eficiente y ocupa menos espacio en el recipiente de transporte. Además de ello, en el caso de grandes cargas, Praxair puede ofrecer un equipamiento para transporte refrigerado con Hielo seco. Esta alternativa es versátil, barata, ya que además proporciona un bajo costo de energía y mantenimiento y no requiere inversión inicial.

- **Alimentos.** El Hielo seco es un producto ideal para la conservación de los alimentos, manteniéndolos siempre frescos, fríos y secos. Su característica atóxica garantiza aún más el mantenimiento del tenor proteico y además una óptima presentación.

- **Bares y Restaurantes.** Una pequeña cantidad de Hielo seco puede resolver problemas de espacio en el momento de conservar bebidas y alimentos que deben estar siempre listos para el consumo. Debido a su temperatura muy baja proporciona una acción más eficiente que el hielo de agua. En los mostradores, los alimentos pueden ser expuestos por mucho más tiempo, manteniendo sus características naturales de color y aspecto.

- **Entretenimiento.** Para efectos de humo en shows musicales, obras de teatro, en publicidad, y en fiestas, use Hielo seco en un recipiente con agua caliente. El humo blanco y denso generado por el Hielo seco es fácil de ser hecho y trae resultados sorprendentes, valorizando aún más su reunión.

- **Medicinal.** El Hielo seco es un agente eficiente en la preservación y en el transporte de órganos, tejidos, sangre, semen, vacunas y medicamentos que necesiten de bajas temperaturas. Atóxico y bacteriostático; evita la proliferación de microorganismos y bacterias.

- **Industria.** El Hielo seco puede ser utilizado en el chorro para limpieza de superficies, en la industria gráfica, aeronáutica, de alimentos y en la metalúrgica con el proceso de limpieza de moldes forjados. Es utilizado todavía en la industria de la goma para corte, en la reducción del tenor de nitrógeno en la producción de acero carbono en siderurgia, en la industria automovilística entre otras.

Praxair es parte del quehacer de todas las personas. Además de los distintos procesos industriales -como soldadura y cortadura de chapas- ofrecidos por la empresa, han sido utilizados en la fabricación de electrodomésticos (hornos, cocinas, cacerolas, piezas de acero e hierro). También lo han sido las frutas y legumbres, los embalajes prácticos para alimentos procesados, las estructuras metálicas en la construcción civil, los equipamientos médico-hospitalarios y una gran infinidad de cosas en nuestro quehacer diario con la participación de Praxair.

Son aplicaciones que, además de su variedad y versatilidad, tienen la tecnología más avanzada y el control de calidad más exigente del mundo. Desde el helado al fertilizante, del bisturí al almacenamiento de granos, todo está estrechamente vinculado al confort moderno, hacia el cual se apuntan el trabajo, las investigaciones y los productos de Praxair.

◆ **Nitrógeno Para Neumáticos.** Praxair trae hasta usted la tecnología de calibración de neumáticos utilizada en la Fórmula 1 e Indy car, en aviones y vehículos de carga: el Nitrógeno.

Mientras el aire comprimido lleva hacia dentro del neumático sustancias como aceite, humedad y oxígeno, que acaban con la cámara y el aro, el Nitrógeno impide que eso suceda, por ser un gas puro. Esto significa larga vida para el neumático de su auto y camión, sin oxidación o corrosión.

El Nitrógeno es utilizado en la aviación y en los vehículos de competición porque los neumáticos calibrados con Nitrógeno presentan menor variación de temperatura, tornándose más durables y estables, además de proporcionar mayor seguridad y alto rendimiento.

La incidencia de estallido de neumáticos se reduce en 75%, proporcionando una mayor seguridad para el conductor.

El Nitrógeno también puede ser utilizado para la calibración de neumáticos de pick-ups, ómnibus, camiones, tractores y hasta de bicicletas. Para cualquier material que precise de calibrado, con la misma precisión del aire comprimido como botes inflables, el Nitrógeno es la mejor opción y resulta más rápido que calibrar con aire comprimido.

El período de recalibramiento con uso de aire comprimido es de siete días, y con el Nitrógeno ese período aumenta considerablemente a treinta días.

Los neumáticos calibrados con Nitrógeno, presentarán mayor resistencia, durabilidad y estabilidad.

Productores de acero de todo el mundo utilizan la tecnología Praxair para la aplicación de gases - argón, nitrógeno, hidrógeno, oxígeno y CO2 - y demás tecnologías relacionadas, para incrementar su productividad y calidad, al mismo tiempo que disminuyen los costos operativos.

El equipo de especialistas de Praxair estará siempre a vuestra disposición, y va a trabajar conjuntamente con Ud. para diseñar, instalar e iniciar sistemas que van a la par con las necesidades del cliente.

Praxair comercializa centenas de gases y equipamientos para hospitales, industrias y laboratorios, ofreciéndole a todo el mercado sudamericano una estructura ágil y eficiente, completamente focalizada en el cliente, con productos y servicios que solamente la empresa más grande de gases del continente puede ofrecer.

Trabajando en equipo y respetando el sigilo industrial, Praxair individualiza al máximo el atendimento a cada fábrica, desarrollando e implantando nuevas tecnologías y/o optimizando procesos preexistentes.

Detalles como ofrecer soluciones adecuadas a la realidad de cada cliente, crear alternativas, procurar la eficiencia y disminuir los costos, son características que Praxair insiste en preservar.

Los productos y la tecnología Praxair son utilizados por diversas industrias para beneficiar al medio ambiente. Ellas recurren a la experiencia de la empresa para auxiliarse en el monitoreo de la emisión de gases y en la adopción de procesos para el tratamiento de sus efluentes líquidos y residuos sólidos con economía de energía, mientras mejoran la productividad.

Praxair tiene la tecnología más avanzada para proyectar, desarrollar y operar estaciones para el tratamiento de agua y efluentes, rigurosamente dentro de las normas establecidas por la legislación ambiental.

Estas tecnologías son reconocidas internacionalmente no sólo por la economía que generan dentro del proceso de producción, sino también por su contribución ecológica, puesto que son tecnologías limpias, sin ningún impacto ambiental.

◆ **Medio Ambiente.** Praxair participa en la preservación del medio ambiente, con una tecnología competitiva, ofreciendo servicio y asistencia técnica continua.

Los productos y la tecnología Praxair son utilizados por diversas industrias para beneficiar al medio ambiente. Ellas recurren a la experiencia de la empresa para auxiliarse en el monitoreo de la emisión de gases y en la adopción de procesos para el tratamiento de sus efluentes líquidos y residuos sólidos con economía de energía, mientras mejoran la productividad.

Praxair tiene la tecnología más avanzada para proyectar, desarrollar y operar estaciones para el tratamiento de agua y efluentes, rigurosamente dentro de las normas establecidas por la legislación ambiental.

Estas tecnologías son reconocidas internacionalmente no sólo por la economía que generan dentro del proceso de producción, sino también por su contribución ecológica, puesto que son tecnologías limpias, sin ningún impacto ambiental.

Praxair participa en la preservación del medio ambiente, con una tecnología competitiva, ofreciendo servicio y asistencia técnica continua. Ofrece a la Industria del Papel y la Celulosa su tecnología de procesos y equipamientos, que permite obtener mejoras efectivas en la productividad y calidad de la fibra, además de la reducción del impacto ambiental.

Desde dióxido de carbono, oxígeno y ozono para el proceso de producción de papel y celulosa, el estándar de calibración para el control de calidad y monitoreo ambiental, y la complementación de gases y equipamiento para un perfecto mantenimiento, Praxair ofrece más que simples productos: ofrece soluciones. El tratamiento de efluentes bajo la forma de servicios, donde Praxair opera su estación dentro de los niveles de excelencia requeridos, además de permitir al cliente una mayor dedicación a su negocio.

Actuando siempre en conjunto y respetando el sigilo industrial, Praxair individualiza al máximo la atención a cada fábrica, desarrollando e implantando nuevas tecnologías, además de optimizar procesos ya existentes.

En la industria textil, Praxair ofrece alta tecnología que permite un mejor control del proceso, resultando en un tejido de alto estándar. Agregar valor a su producto con total respeto al medio ambiente es el objetivo de Praxair.

Respecto a los efluentes industriales, la tecnología de Praxair está presente desde el tratamiento primario con CO₂ en el control de pH, pasando por el tratamiento secundario con O₂ permitiendo una mayor eficiencia del reactor biológico, finalizando con el tratamiento terciario con Ozono para la remoción del color.

Además de ello, estamos presentes en el proceso productivo, a través de aplicaciones tales como: neutralización de tejido con CO₂ (mercerizado), neutralización en el teñido y producción de carbonatos. El CO₂ también se muestra como una alternativa moderna y económica para el curtido de piel¹.

◆ **Capacidad De Producción**

- **Almacenamiento.** *Oxígenos del Sur Ltda.* posee almacenamiento de oxígeno líquido con una capacidad para proveer la región asignada de Nariño y Putumayo, mas un stock de gases especiales y de equipos para terapia respiratoria.

Su planta de gasificación ubicada en lugar estratégico, cuenta con servicio de llenado rápido, fácil acceso para cargue y descargue y la mejor atención de su personal, con vocación de de servicio y conocimiento del producto.

Ser el distribuidor de **Oxígenos De Colombia Praxair**, es un reto que brinda una permanente actitud de mejorar los servicios.

La calidad, tanto en la atención como en los productos elaborados o distribuidos es y será siempre el slogan que los clientes y usuarios obtendrán, al tomar la decisión de escoger a *Oxígenos del Sur Ltda.* como sus proveedores, y aún más, como sus aliados².

¹ Oxígenos De Colombia S.A. - Praxair. Sitio Web Oficial de Praxair Colombia. [online]. Bogotá: Praxair Colombia abr. 2004. [citado 23 abril 2004]. Disponible en Internet. www.praxair.com.co.

² Oxígenos del Sur, Op. cit., p. 12.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Definitivamente la organización de una empresa es una representación incuestionable del grado de formación de los administradores o propietarios. Para diagnosticar el funcionamiento adecuado de una empresa no solamente se requiere de un análisis superficial de los estados financieros, sino que por el contrario su utilidad se establece en el correcto conocimiento, aplicación, síntesis e interpretación de algunas herramientas que permitan determinar con mayor exactitud cual es la verdadera situación económica de una organización específica.

Resulta muy frecuente en el mundo empresarial tomar decisiones operativas, que afectan al ámbito de las ventas, las compras, la producción y las finanzas sin tener ni remota idea de cual es el impacto que las mismas van a tener sobre aspectos claves de la gestión financiera tales como la rentabilidad, la liquidez, la creación de valor, la estructura económico-financiera, etc.

Tomar decisiones sin conocer el impacto de las mismas, o sin saber si las hemos tomado sobre las variables claves de la organización; es decir, aquellas que más efecto van a tener sobre los indicadores claves de éxito, es hacer un grave daño a la empresa.

En ocasiones, ignoramos si dichos indicadores están bien definidos, calculados y se obtienen de fuentes fiables; lo cual es todavía más preocupante, porque la toma de decisiones puede estar basado en información errónea o en indicadores imprecisos.

Por lo tanto el problema identificado en la empresa Oxígenos De Nariño Ltda. es la falta de atención hacia la importancia que tienen las razones financieras como mecanismos para conocer la verdadera realidad económica de la organización, y su trascendencia en procura del mejoramiento de los procesos administrativos y financieros, con el propósito de maximizar las ventajas competitivas ya existentes.

Estos inconvenientes impiden el progreso y desarrollo institucional, es por eso que surge la necesidad de realizar un trabajo de análisis y proyección de los estados financieros.

1.3. MARCO LEGAL

La empresa “**OXIGENOS DEL SUR LTDA.**” se inició en la ciudad de Pasto el seis (6) de Septiembre de dos mil uno (2001), ubicando su domicilio en la Carrera 17 B No. 18 – 44 bajo la razón social “**OXIGENOS DEL SUR LTDA. OXIGENOS**”, legalmente constituida como sociedad limitada familiar inscrita con la matrícula mercantil No. 74336 – 3 del siete (7) de Septiembre de dos mil uno y Escritura Pública No. 1744 del seis (6) de Octubre de dos mil uno (2001) registrada en la Notaría Cuarta del Círculo de Pasto, Libro IX No. 09655.

Al momento de su creación, contaba con un capital social de SESENTA MILLONES DE PESOS (\$60.000.000.00), 100% capital nacional - privado, distribuido así:

GENARO ROSERO ESPAÑA	\$ 40.000.000.00
EDITH AYDEE ROSERO	\$ 5.000.000.00
GENARO ANDRES ROSERO	\$ 5.000.000.00
NATHALIA ROSERO ROSERO	\$ 5.000.000.00
JOHANNA ROSERO JIMÉNEZ	\$ <u>5.000.000.00</u>
<i>T O T A L</i>	<i>\$ 60.000.000.00</i>

Once meses después de constituida la sociedad, ingresó un nuevo socio Sr. JUAN FELIPE ROSERO JIMÉNEZ, quien incrementó el capital con un aporte de VEINTE MILLONES DE PESOS (\$20.000.000.00). Al mismo tiempo, los socios restantes, previo acuerdo entre sí, decidieron contribuir con el equivalente al 50% de las utilidades recibidas hasta el treinta (30) de Agosto de dos mil dos (2002), en un monto de VEINTE MILLONES DE PESOS (\$20.000.000.00) para un total de CIENTO MILLONES DE PESOS (\$100.000.000.00) de CAPITAL SOCIAL.

En Junta de Socios y de conformidad con los estatutos, se designó por unanimidad como representante legal al Ingeniero GENARO ROSERO ESPAÑA, concediéndole amplias facultades de dirección y administración de la sociedad, quien haciendo uso de las mismas procedió a la contratación de los empleados, ofreciéndoles todas las garantías salariales y prestacionales que la ley exige para el funcionamiento de este tipo de empresas, y por supuesto, con arreglo a todas las disposiciones del Sistema de Seguridad Social – Salud, Pensiones y Riesgos Profesionales (Ley 100 de 1993)*.

* Fuente: Cámara de Comercio de Pasto.

Tanto la constitución como el funcionamiento de la empresa ya creada, se encuentra ajustada a lo contenido en los artículos 353 a 372 del Título V: SOCIEDADES DE RESPONSABILIDAD LIMITADA, Libro II: DE LAS SOCIEDADES COMERCIALES del DECRETO 410 de 1971, actual CÓDIGO DEL COMERCIO:

“TITULO V

DE LA SOCIEDAD DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

Artículo 353. En las compañías de responsabilidad limitada los socios responderán hasta el monto de sus aportes.

En los estatutos podrá estipularse para todos o algunos de los socios una mayor responsabilidad o prestaciones accesorias o garantías suplementarias, expresándose su naturaleza, cuantía, duración y modalidades.

Artículo 354. El capital social se pagará íntegramente al constituirse la compañía, así como al solemnizarse cualquier aumento del mismo. El capital estará dividido en cuotas de igual valor, cesibles en las condiciones previstas en la ley o en los estatutos.

Los socios responderán solidariamente por el valor atribuido a los aportes en especie.

Artículo 355. Cuando se compruebe que los aportes no han sido pagados íntegramente, la Superintendencia deberá exigir, bajo apremio de multas hasta de cincuenta mil pesos, que tales aportes se cubran u ordenar la disolución de la sociedad, sin perjuicio de que la responsabilidad de los socios se deduzca como en la sociedad colectiva.

Artículo 356. Los socios no excederán de veinticinco. Será nula de pleno derecho la sociedad que se constituya con un número mayor. Si durante su existencia excediere dicho límite, dentro de los dos meses siguientes a la ocurrencia de tal hecho podrá transformarse en otro tipo de sociedad o reducir el número de sus socios. Cuando la reducción implique disminución del capital social, deberá obtenerse permiso previo de la Superintendencia, so pena de quedar disuelta la compañía al vencerse el referido término.

Artículo 357. La sociedad girará bajo una denominación o razón social, en ambos casos seguida de la palabra "limitada" o de su abreviatura "Ltda", que de no aparecer en los estatutos, hará responsables a los asociados solidaria e ilimitadamente frente a terceros.

Artículo 358. La representación de la sociedad y la administración de los negocios sociales corresponden a todos y a cada uno de los socios; éstos tendrán además de las atribuciones que señala el artículo 187, las siguientes:

1a) Resolver sobre todo lo relativo a la cesión de cuotas, así como a la admisión de nuevos socios;

2a) Decidir sobre el retiro y exclusión de socios;

3a) Exigir de los socios las prestaciones complementarias o accesorias, si hubiere lugar;

4a) Ordenar las acciones que correspondan contra los administradores, el representante legal, el revisor fiscal o cualquiera otra persona que hubiere incumplido sus obligaciones u ocasionado daños o perjuicios a la sociedad, y

5a) Elegir y remover libremente a los funcionarios cuya designación le corresponda. La junta de socios podrá delegar la representación y la administración de la sociedad en un gerente, estableciendo de manera clara y precisa sus atribuciones.

Artículo 359. En la junta de socios cada uno tendrá tantos votos cuantas cuotas posea en la compañía. Las decisiones de la junta de socios se tomarán por un número plural de socios que represente la mayoría absoluta de las cuotas en que se halle dividido el capital de la compañía. En los estatutos podrá estipularse que en lugar de la absoluta se requerirá una mayoría decisoria superior.

Artículo 360. Salvo que se estipule una mayoría superior, las reformas estatutarias se aprobarán con el voto favorable de un número plural de asociados que represente, cuando menos, el setenta por ciento de las cuotas en que se halle dividido el capital social.

Artículo 361. La sociedad llevará un libro de registro de socios, registrado en la cámara de comercio, en el que se anotarán el nombre, nacionalidad, domicilio, documento de identificación y número de cuotas que cada uno posea, así como los embargos, gravámenes, y cesiones que se hubieren efectuado, aún por vía de remate.

Artículo 362. Los socios tendrán derecho a ceder sus cuotas.

Cualquier estipulación que impida este derecho, se tendrá por no escrita.

La cesión de cuotas implicará una reforma estatutaria. La correspondiente escritura pública será otorgada por el representante legal de la compañía, el cedente y el cesionario.

Artículo 363. Salvo estipulación en contrario, el socio que pretenda ceder sus cuotas las ofrecerá a los demás socios por conducto del representante legal de la compañía, quien les dará traslado inmediatamente, a fin de que dentro de los

quince días siguientes manifiesten si tienen interés en adquirirlas. Transcurridos este lapso los socios que acepten la oferta tendrán derecho de tomarlas a prorrata de las cuotas que posean. El precio, plazo y demás condiciones de la cesión se expresarán en la oferta.

Artículo 364. Si los socios interesados en adquirir las cuotas discreparen respecto del precio o del plazo, se designarán peritos para que fijen uno u otro. El justiprecio y el plazo determinados serán obligatorios para las partes. Sin embargo, éstas podrán convenir en que las condiciones de la oferta sean definitivas, si fueren más favorables a los presuntos cesionarios que las fijadas por los peritos.

En los estatutos podrán establecerse otros procedimientos para fijar las condiciones de la cesión.

Artículo 365. Si ningún socio manifiesta interés en adquirir las cuotas dentro del término señalado en el artículo 363, ni se obtiene la autorización de la mayoría prevista para el ingreso de un extraño, la sociedad estará obligada a presentar por conducto de su representante legal, dentro de los sesenta días siguientes a la petición del presunto cedente una o más personas que las adquieran, aplicando para el caso las normas señaladas anteriormente. Si dentro de los veinte días siguientes no se perfecciona la cesión, los demás socios optarán entre disolver la sociedad o excluir al socio interesado en ceder las cuotas, liquidándolas en la forma establecida en el artículo anterior.

Artículo 366. La cesión de las cuotas deberá hacerse por escritura pública, so pena de ineficacia, pero no producirá efectos respecto de terceros ni de la sociedad sino a partir de la fecha en que sea inscrita en el registro mercantil.

Artículo 367. Las cámaras no registrarán la cesión mientras no se acredite con certificación de la sociedad el cumplimiento de lo prescrito en los artículos 363, 364 y 365, cuando sea del caso.

Artículo 368. La sociedad continuará con uno o más de los herederos del socio difunto, salvo estipulación en contrario. No obstante, en los estatutos podrá disponerse que dentro del plazo allí señalado, uno o más de los socios sobrevivientes tendrán derecho de adquirir las cuotas del fallecido, por el valor comercial a la fecha de su muerte. Si no se llegare a un acuerdo respecto del precio y condiciones de pago, serán determinados por peritos designados por las partes.

Si fueren varios los socios que quisieren adquirir las cuotas, se distribuirán entre ellos a prorrata de las que posean en la sociedad.

Artículo 369. Los socios tendrán derecho a examinar en cualquier tiempo, por sí o por medio de un representante, la contabilidad de la sociedad, los libros de registro de socios y de actas y en general todos los documentos de la compañía.

Artículo 370. Además de las causales generales de disolución, la sociedad de responsabilidad limitada se disolverá cuando ocurran pérdidas que reduzcan el capital por debajo del cincuenta por ciento o cuando el número de socios exceda de veinticinco.

Artículo 371. La sociedad formará una reserva legal, con sujeción a las reglas establecidas para la anónima. Estas mismas reglas se observarán en cuanto a los balances de fin de ejercicio y al reparto de utilidades.

Artículo 372. En lo no previsto en este Título o en los estatutos, las sociedades de responsabilidad limitada se regirán por las disposiciones sobre sociedades anónimas.³

³ SOCIEDADES DE RESPONSABILIDAD LIMITADA, Libro II: De Las Sociedades Comerciales. Decreto 410 De 1971, Código Del Comercio: artículos 353 a 372 del Título V. Bogotá: TEMIS, 1998. p. 122-129.

1.4. MARCO CONCEPTUAL⁴

- ✓ **Análisis Financiero.** El pilar fundamental del análisis financiero está contemplado en la información que proporcionan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las características de los usuarios a quienes van dirigidos y los objetivos específicos que los originan, entre los más conocidos y usados son el **Balance General** y el **Estado de Resultados** (también llamado de Perdidas y Ganancias), que son preparados, casi siempre, al final del periodo de operaciones por los administradores y en los cuales se evalúa la capacidad del ente para generar flujos favorables según la recopilación de los datos contables derivados de los hechos económicos.

- ✓ **Balance General.** Documento contable que refleja la situación patrimonial de una empresa en un momento del tiempo. Consta de dos partes, *activo* y *pasivo*. El activo muestra los elementos patrimoniales de la empresa, mientras que el pasivo detalla su origen financiero. La legislación exige que este documento sea imagen fiel del estado patrimonial de la empresa. Existen diversos tipos de balance según el momento y la finalidad.

- ✓ **Estado De Resultados.** Documento que refleja la situación contable de una empresa y hace evidente la labor de un administrador. El Estado De Resultados nos da a conocer si una empresa ha tenido pérdidas o ganancias en un determinado periodo de tiempo.

- ✓ **Planeación Financiera o Proyección.** Primer esquema o plan de cualquier trabajo que se hace a veces como prueba antes de darle la forma definitiva. Planeación del efectivo y de las utilidades de una empresa con el fin de establecer metas u objetivos económicos que puedan ser cuantificables en el tiempo. Puede existir proyección a largo o corto plazo, es decir *Proyección Táctica* o *Proyección Estratégica*.

El objetivo primordial de las proyecciones radica en la labor fundamental de todo administrador: Tomar decisiones en el presente para alcanzar el éxito y desarrollo en el futuro.

⁴ UNIVERSIDAD EXTERNADO DE COLOMBIA. Análisis Financiero Aplicado, Indicadores de Rentabilidad. Bogotá D.C. 9ª edición 1996. p. 131-149.

✓ **Razones Financieras**⁵. Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las *Razones Financieras*, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad.

✓ **Razones Que Miden La Capacidad De Pago A Corto Plazo**

- *Índice De Liquidez*. Esta razón se obtiene dividiendo el valor del Activo Corriente entre el Pasivo Corriente. También conocido como *Índice de Solvencia*, este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- *Índice De La Prueba Del Ácido*. Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- *Razón De Alta Liquidez*. Este índice representa la solvencia o la capacidad de pagar deudas a muy corto plazo y se obtiene mediante la división del Activo Corriente menos Inventarios menos Clientes entre el Pasivo Corriente.

$$\text{Alta Liquidez} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} - \text{Clientes}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- *Capital Neto De Trabajo (Kw)*. Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

$$KW = \text{Pasivo Corriente} - \text{Activo Corriente}$$

⁵ Ibíd.,p. 38.

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

- *Endeudamiento Externo.* Este índice se determina multiplicando por 100 el Pasivo Total y dividiéndolo entre el Total Activo.

$$\text{Endeudamiento Externo} = \frac{\text{Total Pasivo} \times 100}{\text{Total Activo}}$$

- *Endeudamiento Interno.* Este índice se determina multiplicando por 100 el Patrimonio Total y dividiéndolo entre el Total Activo.

$$\text{Endeudamiento Interno} = \frac{\text{Total Patrimonio} \times 100}{\text{Total Activo}}$$

- *Concentración Del Endeudamiento A Corto Plazo.* Este índice se determina multiplicando por 100 el Pasivo Corriente y dividiéndolo entre el Total Pasivo.

$$\text{Concentración endeud. a CP} = \frac{\text{Pasivo Cte.} \times 100}{\text{Pasivo Total}}$$

✓ **Razones De Apalancamiento (Leverage).** Representa un uso potencial de los costos fijos para aumentar utilidades.

- *Leverage Total.* El índice de apalancamiento total se logra dividiendo el Total Pasivo entre el Total Patrimonio.

$$\text{Leverage Total} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

- *Leverage A Corto Plazo.* La razón de apalancamiento a corto plazo se logra dividiendo el Total Pasivo Corriente entre el Total Patrimonio.

$$\text{Leverage a corto plazo} = \frac{\text{Total Pasivo Corriente}}{\text{Total Patrimonio}}$$

✓ **Razones De Rotación O Actividad.** Miden el grado de eficacia con el que la empresa está usando sus recursos.

- *Rotación Del Inventario De Mercancías = $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$*

- *Periodo Promedio De Duración De Inventarios = $\frac{\text{Período (365 Días)}}{\text{Rotación del Inventario}}$*

- *Periodo De Recuperación De Cartera = $\frac{\text{Período (365 Días)}}{\text{Rotación de Ctas. X Cobrar}}$*

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

$$\text{Rotación de Activo} = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Activos totales}}$$

- *Periodo De Rotación De Activo = $\frac{\text{Período (365 Días)}}{\text{Rotación de Activo}}$*

✓ **Razones De Rentabilidad.** Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

- *Costo De Ventas A Ventas Netas. = $\frac{\text{Costo De Ventas X100}}{\text{Ventas netas}}$*

- *Utilidad Bruta A Ventas Netas. También conocido como Margen Bruto.*
Utilidad Bruta A Ventas Netas = $\frac{\text{Utilidad Bruta X 100}}{\text{Ventas Netas}}$

- *Gastos Operacionales A Ventas Netas* =
$$\frac{\text{Gastos Operacionales} \times 100}{\text{Ventas Netas}}$$

- *Costos y Gastos Operacionales A Ventas Netas*. Llamado también *Razón de Operación*.

$$\text{Cts. Y Gts. Oper. A Vts. Netas} = \frac{(\text{Costos} + \text{Gastos Oper.}) \times 100}{\text{Ventas Netas}}$$

- *Utilidad Operacional A Ventas Netas*. Conocido como *Margen Operacional*.

$$\text{Utilidad Oper. A ventas netas} = \frac{\text{Utilidad Oper.} \times 100}{\text{Ventas netas}}$$

- *Utilidad Neta A Ventas Netas*. También llamado *Margen Neto*:

$$\text{Utilidad Neta A Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Ventas Netas}}$$

- *Potencial De Utilidad Del Activo*. Denominado también *Rendimiento sobre inversión*.

$$\text{Potencial de utilid. Del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Total Activo}}$$

- *Potencial De Utilidad Del Patrimonio*. Nombrado además como *Rendimiento del Patrimonio*.

$$\text{Potencial de utilid. Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Total Patrimonio}}$$

1.5. MARCO CONTEXTUAL⁶

Oxígenos Del Sur Ltda. fue fundada el 6 de septiembre de 2001 y es líder en atención de pacientes en casa, (Home Care) con oxígeno medicinal y todos los equipos necesarios para el uso terapéutico ordenado por las diferentes E.P.S. que operan en Nariño y Putumayo.

➤ **Misión.** *Oxígenos Del Sur Ltda.* es una empresa Colombiana dedicada a la producción y comercialización de gases para el sector medicinal, industrial, metalmecánico, agropecuario, y en general para todos los equipos afines con el manejo y aplicación de los gases que satisfagan la creciente demanda de necesidades de los clientes en las diferentes aplicaciones, a través del compromiso, la ética, la eficiencia y eficacia, respaldo, seguridad y actitud de cambio a la excelencia que la empresa posee y por lo cual la hace competitiva y valiosa en las operaciones que diariamente realiza especialmente en la responsabilidad y respeto con los clientes puesto que son ellos la razón de ser de la empresa y el principal elemento de satisfacción para nuestro crecimiento y desarrollo dentro de la sociedad.

➤ **Visión.** *Oxígenos Del Sur Ltda.* será una empresa capaz de satisfacer todas las necesidades de los clientes en cuanto al sector medicinal, industrial, metalmecánico, agropecuario, más todos los equipos afines con el manejo y aplicación de gases, aprovechando la gran experiencia mundial de PRAXAIR INC. sumada al conocimiento técnico y de mercado de sus funcionarios, con experiencia de muchos años con las multinacionales que operan en Colombia en el mercado de gases para constituirse como pionera y líder industrial dentro del país, desarrollando un amplio rango de usos prácticos para los gases, participando así en el crecimiento de diferentes industrias, comprometiéndose con los clientes en el mejoramiento de su calidad de vida y buscando así la excelencia.

La calidad, en la atención y en los productos elaborados o distribuidos es y será siempre el slogan que los clientes y usuarios obtendrán, al tomar la decisión de escogerlos como sus proveedores, y aún más, como sus aliados.

⁶ Oxígenos del Sur, Op. Cit., p. 12.

2. OBJETIVOS

2.1. OBJETIVO GENERAL

Conocer, analizar y proyectar los estados financieros de la empresa Oxígenos Del Sur Ltda. y establecer sus razones financieras de liquidez, grado de endeudamiento, nivel de crecimiento y rentabilidad, con el fin de facilitar la toma de decisiones financieras de corto y largo plazo.

2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- ✓ Determinar el grado de liquidez que posee la empresa en la actualidad y además sus implicaciones económicas actuales.

- ✓ Determinar la capacidad de la empresa para conservar su posición competitiva vigente dentro del crecimiento de la economía y la industria regional y nacional.

- ✓ Establecer el nivel de endeudamiento adecuado y sus posibles repercusiones tanto en el corto como en el largo plazo.

- ✓ Evaluar, a nivel general, la eficiencia de la administración actual tomando como punto de referencia el rendimiento generado sobre las ventas y la inversión.

3. JUSTIFICACIÓN

Esencialmente la función de los administradores consiste en guiar a la organización hacia el logro de las metas, ya que estas existen para un propósito u objetivo. Los administradores son las personas que tiene la responsabilidad de cambiar y usar los recursos que estén a su alcance para asegurar que la empresa logre sus propósitos.

El desarrollo y sostenimiento de las inversiones y/o productos no constituyen una conquista empresarial en una organización; no solo está incluido este importante factor sino también hay que apreciar el manejo óptimo de su capital, de su flujo de caja libre y de los recursos pertenecientes a la composición financiera y de capital.

Esto permite establecer la necesidad latente en nuestro medio de prestar asesoramiento hacia aquellas empresas que por una u otra circunstancia presentan una administración empírica. Un análisis financiero de corto o largo plazo brinda una combinación de artilugios que permiten llegar a optimizar la gerencia, la gestión y la administración de los recursos escasos, atendiendo a la concordancia con la estructura del negocio y procurando tomar las decisiones mas apropiadas en lo que a mercadeo, producción y manejo administrativo se refiere.

Cuando una empresa no alcanza una optima aplicación de sus recursos, causa que se mantenga en un cierto margen de estabilidad pero sin presentar utilidades y rendimientos que deberían obtenerse a partir de una buena administración.

En lo que se refiere a la liquidez y a la solvencia económica de una empresa, este se convierte en un aspecto que preocupa a muchos gerentes, puesto que representa en gran medida la capacidad con la que cuenta la empresa para responder a cierto tipo de circunstancias desfavorables, y además para saber aprovechar las oportunidades que el mercado y la economía ofrecen.

Es por esto que toda organización que tenga el deseo de sobresalir en la realización de su actividad económica, debe tomar decisiones relacionadas entre otras cosas con su nivel máximo de endeudamiento, el grado o nivel de crecimiento que espera llevar durante un periodo de tiempo específico, y en consecuencia se debe determinar una rentabilidad esperada que se podría llegar a obtener con el análisis y la aplicación de planes estratégicos congruentes.

4. PROCESO METODOLOGICO

4.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN

El método que se utiliza en la realización de este proyecto es de tipo descriptivo, y que como objeto de estudio, corresponde también, al método deductivo-analítico, puesto que dicha aplicación permite establecer un análisis del comportamiento financiero de la organización para contribuir al mejoramiento funcional y operativo de la empresa Oxígenos Del Sur Ltda.

El proceso a seguir en la elaboración de este trabajo es descrito a continuación:

- Recolección de la información requerida.
- Clasificación de los documentos obtenidos en la fase anterior.
- Análisis de la información.
- Procesamiento de datos y aplicación de los conocimientos adquiridos en la materia de Finanzas Corporativas.
- Análisis de resultados.
- Conclusiones y recomendaciones generales.
- Correcciones finales.
- Presentación y sustentación del trabajo.

4.2 FUENTES DE INFORMACIÓN

4.2.1 Fuentes Primarias. Con la intención de promover el valor de la investigación y aprovechando los conocimientos obtenidos en el desarrollo del programa de Finanzas Corporativas estudiado en el Diplomado de Gerencia Financiera y Sistema de Pagos Internacionales, hemos decidido analizar el comportamiento financiero de la empresa Oxígenos Del Sur Ltda.

Las bases fundamentales de la información para la realización de este trabajo son las suministradas por el personal y las directivas de esta misma organización.

Para la recolección de información se utilizarán las siguientes fuentes:

- **Observación directa.** Mediante este procedimiento se representa la realidad administrativa y la situación laboral actual de la empresa Oxígenos del Sur Ltda. y con ella las diferentes características con respecto a as administración y manejo.
- **Entrevistas.** Se realizaron entrevistas personales, al gerente, administrador y empleados, y se obtuvieron directamente las respuestas para conocer el desarrollo administrativo y financiero de la empresa.

A partir de los estados financieros facilitados por la empresa Oxígenos del Sur Ltda. aplicaremos los conocimientos adquiridos en la materia y a la vez dictaminaremos una serie de conclusiones sobre la situación económica de esta organización a nivel general.

4.2.2 Fuentes Secundarias. Como fuentes secundarias debemos recurrir a la recopilación fundamental y a la investigación bibliográfica mediante la consulta de textos relacionados con el tema, para ello se tendrá en cuenta la documentación de archivos de la empresa, el Código Del Comercio, módulos de finanzas corporativas, y otra documentación requerida, además se utilizaron medios de consulta como la red mundial de información Internet. Aquí encontraremos características con las cuales se puede hace uso de las herramientas financieras de largo plazo de las inversiones para determinar aspectos relacionados con la toma de decisiones financieras y administrativas.

5. SITUACIÓN ACTUAL

5.1 SISTEMA ORGANIZACIONAL

La empresa Oxígenos del Sur Ltda. se inició en la ciudad de Pasto el seis (6) de Septiembre de dos mil uno (2001); funciona actualmente como una organización establecida legalmente a manera de sociedad limitada familiar, conformada por seis socios.

Estos socios tienen participación directa en la empresa, es decir, en todos los procesos administrativos, financieros, operativos, productivos y funcionales.

La empresa cuenta con un representante legal, el Ingeniero GENARO ROSERO ESPAÑA, que a su vez desempeña la función de Gerente Regional; concediéndole amplias facultades de dirección y administración de la sociedad.

También cuenta con otros miembros que hacen parte del personal, los cuales son: un Administrador, una Secretaria General, un Jefe De Bodega, un Contador, un Promotor De Publicidad, cuatro Vendedores, un Cobrador, cuatro Bodegueros, dos Mensajeros, tres Conductores, tres Ayudantes, y un Vigilante.

5.2 ACTIVIDADES DE LA EMPRESA

La empresa ***Oxígenos del Sur Ltda.*** tiene tres actividades económicas principales:

- La compra y venta de gases en presentación líquida y gaseosa (Envasado de cilindros).
- Distribución de gases industriales y medicinales.
- Comercialización, distribución y reparación de equipos para soldadura y corte con gases o eléctrico, así como equipos afines utilizados en el proceso metalmecánico de mantenimiento y seguridad.

La empresa también cuenta con actividades adicionales como:

- Importación, comercialización y distribución de soldaduras, alambres para soldar y accesorios afines a estos productos.
- Adquirir, enajenar, arrendar, hipotecar a bancos, corporaciones públicas y privadas y a cualquier entidad o persona de pignorar y/o de cualquier manera disponer y administrar bienes que sean muebles o inmuebles, semovientes, servidumbres y derechos de usos y habitación anticresis.
- Dar y recibir dinero en mutuo, con o sin intereses para diversas clases de inversión.
- Establecer comunidad con otras personas, para ampliar las actividades comerciales.
- Realizar importaciones y exportaciones de productos y servicios.

6. PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS*

Cuadro 1. Balance General Proyectado, Oxígenos del Sur Ltda.

BALANCE GENERAL PROYECTADO OXÍGENOS DEL SUR LTDA.							
ACTIVOS	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Efectivo	48.000.000,0	115.047.577,5	193.861.825,4	287.245.115,7	399.033.590,0	534.025.632,7	698.265.950,3
Cuentas por Cobrar	48.413.538,0	52.438.813,8	57.367.375,4	63.260.266,9	70.313.122,5	78.771.045,8	88.942.097,1
Inventarios	65.320.000,0	70.750.940,0	77.400.601,5	85.351.346,1	94.867.125,0	106.278.634,5	120.001.512,4
Provisión de Inventarios	5.000.000,0	5.415.718,0	5.924.724,5	6.533.324,1	7.261.721,1	8.135.229,2	9.185.663,8
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	166.733.538,0	243.653.049,3	334.554.526,8	442.390.052,8	571.475.558,6	727.210.542,1	916.395.223,7
Terrenos	65.000.000,0	69.381.000,0	74.487.441,6	80.431.539,4	87.348.651,8	95.402.197,5	104.789.773,8
Maquinaria y Equipo	51.456.789,0	49.432.478,9	47.173.963,9	44.571.140,4	41.489.364,4	37.762.236,5	33.182.432,5
Vehículos	54.264.769,0	46.337.771,5	37.311.173,6	26.859.070,2	14.584.475,1	-	-
TOTAL ACTIVO FIJO	170.721.558,0	165.151.250,5	158.972.579,1	151.861.750,1	143.422.491,4	133.164.434,1	137.972.206,2
Papelería	988.847,0	879.579,4	755.453,2	611.803,7	442.945,9	241.892,8	-
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	988.847,0	879.579,4	755.453,2	611.803,7	442.945,9	241.892,8	-
TOTAL ACTIVOS	338.443.943,0	409.683.879,2	494.282.559,1	594.863.606,6	715.340.995,8	860.616.869,0	1.054.367.429,9

* Fuente: Oxígenos del Sur Ltda. año base 2003, Proyecciones presentadas en pesos constantes colombianos.

BALANCE GENERAL PROYECTADO*							
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.							
PASIVOS	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Sobregiros	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar	42.867.543,0	46.431.704,8	50.795.676,8	56.013.510,4	62.258.428,6	69.747.457,7	78.753.368,0
Imporenta por Pagar	27.936.264,3	29.726.232,7	32.417.501,0	35.690.332,4	39.679.872,3	44.552.895,8	56.645.400,5
TOTAL PASIVO CORRIENTE	70.803.807,3	76.157.937,6	83.213.177,8	91.703.842,8	101.938.300,9	114.300.353,4	135.398.768,4
Deuda Moneda Nacional	35.000.000,0	30.000.000,0	25.000.000,0	20.000.000,0	15.000.000,0	10.000.000,0	5.000.000,0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	35.000.000,0	30.000.000,0	25.000.000,0	20.000.000,0	15.000.000,0	10.000.000,0	5.000.000,0
TOTAL PASIVOS	105.803.807,3	106.157.937,6	108.213.177,8	111.703.842,8	116.938.300,9	124.300.353,4	140.398.768,4
PATRIMONIO							
Capital social	100.000.000,0	100.000.000,0	100.000.000,0	100.000.000,0	100.000.000,0	100.000.000,0	100.000.000,0
Reserva Legal	50.000.000,0	50.000.000,0	50.000.000,0	50.000.000,0	50.000.000,0	50.000.000,0	50.000.000,0
Utilidad del Ejercicio	51.881.633,7	55.205.860,8	60.203.930,4	66.282.045,9	73.691.191,4	82.741.092,1	105.198.600,9
Utilidad Acumulada	30.758.502,0	82.640.135,7	137.845.996,5	198.049.926,8	264.331.972,7	338.023.164,2	420.764.256,3
Revalorización del Patrimonio	-	15.679.945,1	38.019.454,4	68.827.791,1	110.379.530,8	165.552.259,2	238.005.804,4
TOTAL PATRIMONIO	232.640.135,7	303.525.941,6	386.069.381,3	483.159.763,8	598.402.694,9	736.316.515,5	913.968.661,5

* Ibíd., p. 52.

Cuadro 2. Estado de Resultados Proyectado, Oxígenos del Sur Ltda.

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO*							
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ventas	1.200.000.000,0	1.299.772.320,0	1.421.933.891,1	1.567.997.784,2	1.742.813.073,2	1.952.455.012,1	2.204.559.322,4
Costo de Ventas	853.460.230,0	924.419.986,0	1.011.303.354,8	1.115.186.458,0	1.239.518.038,6	1.388.618.919,7	1.567.919.755,3
Mano de Obra Directa	154.987.000,0	165.882.586,1	178.439.897,9	192.911.373,6	209.598.207,4	228.860.282,7	251.128.388,2
UTILIDAD BRUTA	191.552.770,0	209.469.747,9	232.190.638,4	259.899.952,7	293.696.827,2	334.975.809,7	385.511.179,0
Gastos de Administración	96.789.547,0	103.593.852,2	111.435.906,8	120.473.358,8	130.894.304,3	142.923.490,9	156.829.946,6
Gastos depreciación	7.089.765,0	17.076.940,5	18.333.803,4	19.796.840,9	21.499.369,2	23.481.611,0	8.295.608,1
Amortización (Diferidos)	198.560,0	175.915,9	188.863,3	203.934,6	221.473,0	241.892,8	265.695,0
Provisión de Inventarios	7.657.000,0	-415.718,0	-509.006,5	-608.599,6	-728.397,0	-873.508,1	-1.050.434,6
Total Gastos de Admón. y Vtas.	111.734.872,0	120.430.990,6	129.449.566,9	139.865.534,7	151.886.749,4	165.773.486,6	164.340.815,1
UTILIDAD OPERACIONAL	79.817.898,0	89.038.757,3	102.741.071,6	120.034.418,0	141.810.077,8	169.202.323,1	221.170.363,9
UTILIDAD ANTES DE AJUSTES	79.817.898,0	89.038.757,3	102.741.071,6	120.034.418,0	141.810.077,8	169.202.323,1	221.170.363,9
Corrección monetaria	-	-4.106.663,8	-10.119.640,2	-18.062.039,6	-28.439.014,1	-41.908.335,2	-59.326.362,6
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	79.817.898,0	84.932.093,5	92.621.431,3	101.972.378,3	113.371.063,7	127.293.987,9	161.844.001,3
Imporenta (35%)	27.936.264,3	29.726.232,7	32.417.501,0	35.690.332,4	39.679.872,3	44.552.895,8	56.645.400,5
UTILIDAD NETA	51.881.633,7	55.205.860,8	60.203.930,4	66.282.045,9	73.691.191,4	82.741.092,1	105.198.600,9

* Ibid., p.52.

Cuadro 3. Parámetros macroeconómicos Proyectados

PARAMETROS MACROECONOMICOS PROYECTADOS^{7*}							
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Inflación interna</i>	6,49%	7,03%	7,57%	8,11%	8,65%	9,19%	9,73%
<i>P.A.A.G.</i>	6,12%	6,74%	7,36%	7,98%	8,60%	9,22%	9,84%
<i>Devaluación</i>		7,03%	7,57%	8,11%	8,65%	9,19%	9,73%
<i>DTF</i>		7,81%	7,81%	7,81%	7,81%	7,81%	7,81%
<i>Imporenta</i>	35%	35%	35%	35%	35%	35%	35%

⁷ Departamento Administrativo Nacional De Estadística. Boletines de Prensa IPC Año 2003, Primer trimestre 2004. Disponible en Internet. www.dane.gov.co. Marzo de 2004.

* *Ibíd.*, p.52.

Cuadro 4. Modelo de Deuda Proyectado

MODELO DE DEUDA PROYECTADO*							
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.							
DEUDA MONEDA NACIONAL							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Costo de la deuda</i>		28.8%	28.8%	28.8%	28.8%	28.8%	28.8%
<i>Saldo inicial</i>	40.000.000,00	35.000.000,0	30.000.000,0	25.000.000,0	20.000.000,0	15.000.000,0	10.000.000,0
<i>Intereses</i>	-	10.083.500,0	8.643.000,0	7.202.500,0	5.762.000,0	4.321.500,0	2.881.000,0
<i>Amortización</i>		5.000.000,0	5.000.000,0	5.000.000,0	5.000.000,0	5.000.000,0	5.000.000,0
<i>Saldo final</i>	35.000.000	30.000.000,0	25.000.000,0	20.000.000	15.000.000,0	10.000.000,0	5.000.000,0

* Ibíd., p.52.

Cuadro 5. Parámetros Operacionales Proyectados

PARAMETROS OPERACIONALES PROYECTADOS*							
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Crecimiento Real de Ventas</i>		1,2%	1,7%	2,0%	2,3%	2,6%	2,9%
<i>Crecimiento nominal</i>		8,31%	9,40%	10,27%	11,15%	12,03%	12,91%
<i>Costo de Ventas (% ventas)</i>	71,12%	71,12%	71,12%	71,12%	71,12%	71,12%	71,12%
<i>Provisión Inventarios (%Inventarios)</i>	7,65%	7,65%	7,65%	7,65%	7,65%	7,65%	7,65%
<i>Rotación Cuentas X Cobrar</i>	15	15	15	15	15	15	15
<i>Rotación Inventarios</i>	28	28	28	28	28	28	28
<i>Rotación Cuentas X Pagar</i>	18	18	18	18	18	18	18
<i>Cuentas X Cobrar</i>		52.438.813,8	57.367.375,4	63.260.266,9	70.313.122,5	78.771.045,8	88.942.097,1
<i>Inventarios</i>		70.750.940,0	77.400.601,5	85.351.346,1	94.867.125,0	106.278.634,5	120.001.512,4
<i>Cuentas X Pagar</i>		46.431.704,8	50.795.676,8	56.013.510,4	62.258.428,6	69.747.457,7	78.753.368,0

* Ibíd., p.52.

Cuadro 6. Modelo de Activos Fijos Proyectado, Maquinaria y Equipo

<p>MODELO DE ACTIVOS FIJOS PROYECTADO*</p> <p>OXÍGENOS DEL SUR LTDA.</p>
--

MAQUINARIA Y EQUIPO

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>PAAG</i>	6,12%	6,74%	7,36%	7,98%	8,60%	9,22%	9,84%
<i>VIDA UTIL (Años)</i>	10	10	10	10	10	10	10
<i>SALDO INICIAL</i>		51.456.789	54.924.977	58.967.455	63.673.058	69.148.941	75.524.473
<i>AJUSTE DEL ACT. FIJO</i>		3.468.188	4.042.478	4.705.603	5.475.883	6.375.532	7.431.608
<i>ACTIVO AJUSTADO</i>		54.924.977	58.967.455	63.673.058	69.148.941	75.524.473	82.956.081
<i>GASTO DEPRECIACION</i>		5.492.498	5.896.745	6.367.306	6.914.894	7.552.447	8.295.608
<i>DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTAR</i>		-	5.492.498	11.793.491	19.101.917	27.659.576	37.762.237
<i>AJUSTE DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTAR</i>		-	404.248	941.121	1.642.765	2.550.213	3.715.804
<i>DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTADA</i>		5.492.498	11.793.491	19.101.917	27.659.576	37.762.237	49.773.649
<i>SALDO FINAL</i>		49.432.479	47.173.964	44.571.140	41.489.364	37.762.237	33.182.432

* *Ibíd.*, p.52.

Cuadro 7. Modelo de Activos Fijos Proyectado, Vehículos

<p>MODELO DE ACTIVOS FIJOS PROYECTADO* OXÍGENOS DEL SUR LTDA.</p>
--

VEHICULOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>PAAG</i>	6,12%	6,74%	7,36%	7,98%	8,60%	9,22%	9,84%
<i>VIDA UTIL (Años)</i>	5	5	5	5	5	5	5
<i>SALDO INICIAL</i>		54.264.769	57.922.214	62.185.289	67.147.676	72.922.376	79.645.819
<i>AJUSTE DEL ACT. FIJO</i>		3.657.445	4.263.075	4.962.386	5.774.700	6.723.443	7.837.149
<i>ACTIVO AJUSTADO</i>		57.922.214	62.185.289	67.147.676	72.922.376	79.645.819	87.482.967
<i>GASTO DEPRECIACION</i>		11.584.443	12.437.058	13.429.535	14.584.475	15.929.164	
<i>DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTAR</i>		-	11.584.443	24.874.116	40.288.605	58.337.900	79.645.819
<i>AJUSTE DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTAR</i>		-	852.615	1.984.954	3.464.820	5.378.754	7.837.149
<i>DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTADA</i>		11.584.443	24.874.116	40.288.605	58.337.900	79.645.819	87.482.967
<i>SALDO FINAL</i>		46.337.772	37.311.174	26.859.070	14.584.475	-	-

* *Ibíd.*, p.52.

Cuadro 8. Modelo de Activos Fijos Proyectado, Terrenos

<p>MODELO DE ACTIVOS FIJOS PROYECTADO*</p> <p>OXÍGENOS DEL SUR LTDA.</p>
--

TERRENOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>PAAG</i>	6,12%	6,74%	7,36%	7,98%	8,60%	9,22%	9,84%
<i>VIDA UTIL (Años)</i>	0	0	0	0	0	0	0
<i>SALDO INICIAL</i>		65.000.000	69.381.000	74.487.442	80.431.539	87.348.652	95.402.198
<i>AJUSTE DEL ACT. FIJO</i>		4.381.000	5.106.442	5.944.098	6.917.112	8.053.546	9.387.576
<i>ACTIVO AJUSTADO</i>		69.381.000	74.487.442	80.431.539	87.348.652	95.402.198	104.789.774
<i>GASTO DEPRECIACION</i>							
<i>DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTAR</i>							
<i>AJUSTE DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTAR</i>							
<i>DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTADA</i>							
<i>SALDO FINAL</i>		69.381.000	74.487.442	80.431.539	87.348.652	95.402.198	104.789.774

* *Ibíd.*, p.52.

Cuadro 9. Modelo de Activos Fijos Proyectado, Activos Diferidos

MODELO DE ACTIVOS FIJOS PROYECTADO* OXÍGENOS DEL SUR LTDA.

ACTIVOS DIFERIDOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>PAAG</i>	6,12%	6,74%	7,36%	7,98%	8,60%	9,22%	9,84%
<i>VIDA UTIL (Años)</i>	6	6	6	6	6	6	6
<i>SALDO INICIAL</i>		988.847,0	1.055.495,3	1.133.179,7	1.223.607,5	1.328.837,7	1.451.356,6
<i>AJUSTE DEL ACT. FIJO</i>		66.648,3	77.684,5	90.427,7	105.230,2	122.518,8	142.813,5
<i>ACTIVO AJUSTADO</i>		1.055.495,3	1.133.179,7	1.223.607,5	1.328.837,7	1.451.356,6	1.594.170,1
<i>GASTO DEPRECIACION</i>		175.915,9	188.863,3	203.934,6	221.473,0	241.892,8	265.695,0
<i>DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTAR</i>		-	175.915,9	377.726,6	611.803,7	885.891,8	1.209.463,8
<i>AJUSTE DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTAR</i>		-	12.947,4	30.142,6	52.615,1	81.679,2	119.011,2
<i>DEPRECIACION ACUMULADA AJUSTADA</i>		175.915,9	377.726,6	611.803,7	885.891,8	1.209.463,8	1.594.170,1
<i>SALDO FINAL</i>		879.579,4	755.453,2	611.803,7	442.945,9	241.892,8	-

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>CORRECCION MONETARIA</i>	11.506.633	12.155.132,0	12.686.011,8	13.060.110,5	13.223.553,7	13.103.380,3
<i>COR. MONET. DIFERIDOS</i>	66.648,3	64.737,0	60.285,2	52.615,1	40.839,6	23.802,2
<i>CORRECCION MONETARIA TOTAL ACTIVOS</i>	11.573.281	12.219.869,1	12.746.297,0	13.112.725,6	13.264.393,3	13.127.182,6

* *Ibíd.*, p.52.

Cuadro 10. Modelo de Capital de Trabajo Proyectado

MODELO DE CAPITAL DE TRABAJO PROYECTADO*							
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Fondos</i>							
<i>Cuentas X Pagar</i>	42.867.543	46.431.705	50.795.677	56.013.510,4	62.258.428,6	69.747.457,7	78.753.368,0
TOTAL FONDOS	42.867.543	46.431.705	50.795.677	56.013.510,4	62.258.428,6	69.747.457,7	78.753.368,0
<i>Usos</i>							
<i>Cuentas X Cobrar</i>	48.413.538	52.438.814	57.367.375	63.260.266,9	70.313.122,5	78.771.045,8	88.942.097,1
<i>Inventarios</i>	65.320.000	70.750.940	77.400.601	85.351.346,1	94.867.125,0	106.278.634,5	120.001.512,4
TOTAL USOS	113.733.538	123.189.754	134.767.977	148.611.613,0	165.180.247,4	185.049.680,3	208.943.609,6
<i>Necesidad Capital de Trab.</i>	-70.865.995	-76.758.049	-83.972.300	-92.598.102,6	-	-	-
<i>Incremento Capital de Trab.</i>	N.A.	-5.892.054	-7.214.251	-8.625.802,6	-10.323.716,2	-12.380.403,8	-14.888.019,0

* Ibíd., p.52.

Cuadro 11. Flujo de Caja Proyectado

FLUJO DE CAJA PROYECTADO*							
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Utilidad Operacional</i>		89.038.757,34	102.741.071,56	120.034.417,97	141.810.077,77	169.202.323,07	221.170.363,88
<i>Depreciación</i>		17.076.940,54	18.333.803,37	19.796.840,88	21.499.369,19	23.481.611,03	8.295.608,12
<i>Amortización</i>		175.915,88	188.863,29	203.934,58	221.472,95	241.892,76	265.695,01
<i>Provisión Inventarios</i>		-415.718,00	-509.006,55	-608.599,55	-728.397,04	-873.508,08	-1.050.434,63
<i>Incremento K W</i>		-5.892.053,94	-7.214.251,07	-8.625.802,60	-10.323.716,16	-12.380.403,83	-14.888.019,00
<i>Inversión Activos Fijos</i>		-	-	-	-	-	-
<i>Impuesto Renta</i>		27.936.264,30	29.726.232,72	32.417.500,97	35.690.332,41	39.679.872,30	44.552.895,77
<i>Amortización Deuda Nacional</i>		5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00
<i>Saldo Del Periodo</i>		67.047.577,52	78.814.247,88	93.383.290,30	111.788.474,30	134.992.042,66	164.240.317,61
<i>Caja Inicial</i>		48.000.000,00	115.047.577,52	193.861.825,41	287.245.115,70	399.033.590,01	534.025.632,67
<i>Caja Final</i>		115.047.577,52	193.861.825,41	287.245.115,70	399.033.590,01	534.025.632,67	698.265.950,28
<i>Efectivo</i>		115.047.577,52	193.861.825,41	287.245.115,70	399.033.590,01	534.025.632,67	698.265.950,28
<i>Sobregiro</i>		-	-	-	-	-	-

* *Ibíd.*, p.52.

Cuadro 12. Corrección Monetaria del Balance Proyectada

CORRECCION MONETARIA DEL BALANCE PROYECTADA*							
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>P.A.A.G</i>	6,12%	6,74%	7,36%	7,98%	8,60%	9,22%	9,84%
<i>Total Patrimonio</i>	232.640.136	303.525.942	386.069.381	483.159.764	598.402.695	736.316.516	913.968.662
<i>Patrimonio Ajustado</i>	232.640.136	303.525.942	386.069.381	483.159.764	598.402.695	736.316.516	913.968.662
<i>Corrección Monetaria Patrimonio</i>		15.679.945	22.339.509	30.808.337	41.551.740	55.172.728	72.453.545
<i>Corrección Monetaria Activo</i>		11.573.281	12.219.869	12.746.297	13.112.726	13.264.393	13.127.183
<i>Corrección Monetaria Balance</i>		-4.106.664	-10.119.640	-18.062.040	-28.439.014	-41.908.335	-59.326.363

* *Ibíd.*, p.52.

Cuadro 13. Diagnóstico Financiero Proyectado

7. DIAGNOSTICO FINANCIERO PROYECTADO*							
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.							
CAPACIDAD DE PAGO A CORTO PLAZO							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Liquidez</i>	2,35	3,20	4,02	4,82	5,61	6,36	6,77
<i>Prueba ácida</i>	1,43	2,27	3,09	3,89	4,68	5,43	5,88
<i>Alta liquidez</i>		1,70	2,62	3,53	4,43	5,32	6,19
<i>Capital neto de trabajo</i>	95.929.730,70	162.743.667,95	235.876.311,96	316.644.159,33	406.503.527,39	507.070.445,91	614.026.606,62
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Endeudamiento externo</i>	31,262	25,912	21,893	18,778	16,347	14,443	13,316
<i>Endeudamiento interno</i>	68,738	74,088	78,107	81,222	83,653	85,557	86,684
<i>Concentración endeudamiento a Corto Plazo</i>	20,920	18,589	16,835	15,416	14,250	13,281	12,842
APALANCAMIENTO							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Leverage total</i>	0,455	0,350	0,280	0,231	0,195	0,169	0,154
<i>Leverage a Corto Plazo</i>	0,304	0,251	0,216	0,190	0,170	0,155	0,148

* Índices basados en los Estados Financieros Proyectados, año base 2003.

DIAGNOSTICO FINANCIERO PROYECTADO*
OXÍGENOS DEL SUR LTDA.

ROTACION O ACTIVIDAD

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Rotación de inventario Mercancías</i>	13,066	13,066	13,066	13,066	13,066	13,066	13,066
<i>Periodo Prom. de duración de inventarios</i>	27,935	27,935	27,935	27,935	27,935	27,935	27,935
<i>Periodo recuperación de cartera</i>	24,786	24,786	24,786	24,786	24,786	24,786	24,786
<i>Rotación de activo</i>	3,546	3,173	2,877	2,636	2,436	2,269	2,091
<i>Periodo de rotación del activo</i>	102,943	115,047	126,879	138,473	149,815	160,887	174,567

RENTABILIDAD

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<i>Costo de Ventas a Ventas netas</i>	71,122	71,122	71,122	71,122	71,122	71,122	71,122
<i>Utilidad bruta a Ventas netas</i>	15,963	16,116	16,329	16,575	16,852	17,157	17,487
<i>Gastos operacionales a Ventas netas</i>	9,311	9,266	9,104	8,920	8,715	8,491	7,455
<i>Costos y Gastos Oper. A Ventas netas</i>	93,349	93,150	92,775	92,345	91,863	91,334	89,968
<i>Utilidad Oper. Ventas netas</i>	6,651	6,850	7,225	7,655	8,137	8,666	10,032
<i>Utilidad neta a Ventas netas</i>	4,323	4,247	4,234	4,227	4,228	4,238	4,772
<i>Potencial de utilidad del activo</i>	15,329	13,475	12,180	11,142	10,302	9,614	9,977
<i>Potencial de utilidad del patrimonio</i>	22,301	18,188	15,594	13,718	12,315	11,237	11,510

* *Ibíd.*, p. 65.

8. ANÁLISIS DE RESULTADOS

Las proyecciones elaboradas están basadas en los Estados Financieros de la empresa Oxígenos Del Sur Ltda. para el año 2003. Al observar el BALANCE GENERAL se hace notoria en la elevada cantidad de dinero existente en la casilla de *Efectivo*, la cual aumenta considerablemente con el transcurso del tiempo, como es lógico debido a su volumen inicial de \$48.000.000 en el 2003 a \$115.047.577,5 en el 2004 crecimiento que representa en términos porcentuales un 139.68%. Este incremento se demuestra en el modelo de Flujo de Caja y se obtiene al sumar el valor de Caja Inicial más el Saldo del periodo proyectado para el 2004.

Este monto registra un nivel elevado ya que representa un valor mensual de \$4'000.000 en Caja Menor para el 2003 y de \$9.587.298.13 para el siguiente año, lo cual se constituye en una gran cantidad de dinero ocioso, debido a que los gastos por mes no representan costos tan altos; aunque por otro lado esta situación puede ser muy favorable para la empresa porque estaría en capacidad de responder ante cualquier eventualidad.

La mayor cantidad de ingresos por ventas que tiene la empresa Oxígenos Del Sur Ltda., provienen principalmente de clientes como son Clínicas y Hospitales dentro de los departamentos de Nariño y Putumayo.

Estas ventas generalmente se realizan con créditos de corto plazo, es decir, realmente no sobrepasan un periodo de un año; por lo tanto, si comparamos el nivel de ventas con el nivel registrado en las Cuentas por Cobrar, este último es relativamente bajo. Esto también reduce el índice de Rotación de las Cuentas por Cobrar, el cual representa solo 15 días, aspecto que trae muchas ventajas y beneficios por la liquidez y rentabilidad que esto demuestra, además de establecer un mayor flujo de cartera.

El incremento proyectado de las Cuentas por Cobrar, así como el índice de Rotación de las Cuentas por Cobrar se obtiene del modelo de Parámetros Operacionales.

La Rotación de Inventarios se realiza aproximadamente cada mes, más exactamente cada 28 días, la Provisión de Inventarios representa un nivel del 7.65% del valor total de los inventarios anuales de la empresa, que ascendió a \$65'320.000 en el año 2003 de acuerdo a lo registrado en el modelo de Parámetros Operacionales.

La empresa ejerce sus funciones económicas en un local propio, por lo tanto este valor se registra dentro del rubro Terrenos en el Balance General. Como se demuestra en el modelo de Activos Fijos en la tabla de *Terrenos*, estos no tienen depreciación y por el contrario presentan una valorización con el transcurrir del tiempo. En esta misma tabla se establecen las proyecciones de los activos fijos Vehículos, Maquinaria y Equipo, y de los Activos Diferidos (Papelería).

Las Cuentas por Pagar ascienden a \$42'867.543 en el año 2003, un nivel relativamente bajo si tenemos en cuenta el valores de Costo de Ventas registrado en el Estado de Pérdidas y Ganancias. Esto muestra que la empresa Oxígenos Del Sur Ltda. responde eficientemente con el pago a sus Proveedores practicando una política de cumplimiento que se extiende a sus clientes internos y externos; los valores proyectados para cinco años, del 2004 a 2009, se establecen en el modelo de Parámetros Operacionales.

La cuantía del Impuesto de Renta corresponde al 35% sobre el valor de la Utilidad Antes de Impuestos, tal y como se comprueba en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

La empresa ha adquirido una deuda con una Institución Bancaria Nacional por valor de \$40'000.000 con intereses del 28.8%, a finales del año 2002, la cual empezaría a amortizar con un costo de \$5.000.000 en años posteriores, como se indica en el modelo de Deuda en Moneda Nacional. Esta deuda se adoptó debido a la necesidad de adquirir maquinaria especializada para desempeñar las funciones de producción de gases. De acuerdo a la información recopilada en la empresa, los intereses de esta deuda se empiezan a registrar en libros el próximo año.

El Capital Social aportado desde la fundación de la empresa Oxígenos Del Sur Ltda. no ha variado y se planea que siga estable, por tal razón su valor en el Balance General es constante. Este se compone de \$100'000.000 aportados por los socios de la empresa Oxígenos Del Sur Ltda. tal y como se describe en el *Marco Legal* de este documento.

La organización ha establecido manejar una Reserva Legal anual de \$50.000.000 constante para todos los periodos.

Se contó con una Utilidad Acumulada de \$30.758.502 en el año 2003. Este monto sumado al valor de la Utilidad del Ejercicio que indica el Estado de Pérdidas y Ganancias y que se transfiere al Balance General, determina la Utilidad Acumulada para el año posterior y así de manera sucesiva para los siguientes periodos.

La Revalorización Del Patrimonio es evaluada dentro de las proyecciones y se determina a partir del año 2004, basada en los datos obtenidos del Modelo de Corrección Monetaria.

El Crecimiento Real de Ventas se ha estimado en 1.2% actualmente, y la estrategia de ventas que se desea implementar espera que este crecimiento se vaya aumentado en al menos un 0.5% para cada periodo siguiente desde el año 2005; es decir, con un incremento de medio punto porcentual por año, que aparentemente es mínimo pero establece unos buenos márgenes de rendimiento para la empresa.

El Crecimiento Nominal de Ventas se verá afectado conforme a las variaciones que sufra la Inflación Interna del país. Los datos utilizados para fijar las proyecciones están basados en la información promedio obtenida del Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE.

Los datos del Crecimiento Nominal y del Crecimiento Real de Ventas se observan en el modelo de Parámetros Operacionales.

Los niveles de Capital Neto de Trabajo que se establecen en la tabla de Diagnóstico Financiero son suficientes para ser empleados en inversiones, ya sean aplicadas dentro de la empresa Oxígenos Del Sur Ltda. o sean externas; todo esto con el fin de aprovechar en cierta forma un porcentaje de este rubro.

El estudio de los diferentes factores que determinan el máximo aprovechamiento de los recursos económicos, permite una correcta aplicación de métodos que a la postre, redundarán en un incremento de las utilidades en cada uno de los periodos que conforman la proyección del ciclo productivo de la empresa.

Las estrategias empleadas en ese transcurso, apuntarán entonces, a una mejor utilización de los bienes y con ello a la optimización del proceso productivo; por supuesto, generando mayor liquidez para que la empresa pueda disponer de ella al momento de invertir.

Para lograr esto, se hace necesario desarrollar una buena interpretación de datos y un acertado análisis de resultados y así optar por las recomendaciones que más se adapten a la situación vivencial de la empresa y tomar las decisiones mas acertadas para un buen desarrollo de la empresa.

En el presente trabajo presentamos el análisis de las situaciones más importantes de la interpretación de datos para el ESTADO DE RESULTADOS que utilizamos para su estudio de la siguiente manera:

Observamos que las ventas para el año 2004 tuvieron un crecimiento nominal de 8.31 %, lo cual significa que aumentaron en \$ 99.772.320.00, un incremento significativo para el desarrollo y crecimiento de la empresa que con el tiempo se lo puede utilizar en inversión y mejoramiento de activos.

Esta situación se presenta porque se tiene en cuenta el índice de inflación interna para este año de 7.03 %, proporcionado por la fuente de información del "DANE", y el crecimiento real de ventas de 1.2 %, los cuales conforman el índice del crecimiento nominal, así para el año 2005 con un crecimiento nominal de 9.40%, para el año 2006 de 10.27%, para el año 2007 de 11.15%, para el año 2008 de 12.03% y para el año 2009 de 12.91%.

El costo de ventas para el año 2004 se incrementa en \$ 70.959.756.00, es decir, en un 8.31%, índice que resulta de la relación entre el costo de ventas del año anterior sobre las ventas del año anterior.

Como nosotros podemos darnos cuenta, la inflación juega un papel muy importante en el comportamiento de las cuentas anteriormente mencionadas, porque de ella depende en gran parte, el comportamiento que puedan presentar los resultados proyectados en estas, con el objetivo de aplicar a tiempo los correctivos necesarios en la solución de cualquier eventualidad, para que se puedan tomar decisiones oportunas ante las diferentes situaciones de la empresa, y así lograr que los resultados sean favorables en el desarrollo y crecimiento de la sociedad, como es el caso de la cuenta de Mano de Obra Directa, la cual se incrementa proporcionalmente de acuerdo a la inflación que se va a proyectar en

el año 2004 multiplicada por el resultado del año inmediatamente anterior de dicha cuenta, es decir que crece en un 7.03%, y que corresponde a un incremento en cantidad de \$ 10.895.586.00.

La inflación proyectada para el año 2005 es de 7.57%, para el año 2006 es de 8.11%, para el año 2007 será de 8.65%, para el año 2009 de 9.19% y para el año 2009 será de 9.63%.

Una vez analizada esta situación se puede concluir que La Utilidad Bruta se ve incrementada en \$ 17.916.977,9, es decir, en un 9.35%. Esto representa una situación favorable para la empresa, ya que se observará también que La Utilidad Neta, crecerá benéficamente, si se logra mantener un incremento proporcional en los resultados que conforman dicha cuenta. Los Gastos de Administración también se incrementan en 7.03%.

Para un análisis detallado de los resultados que conforman la cuenta de La Utilidad Operacional, la cual crece en \$ 9.220.859,3 correspondiente al 11.55%, se tiene en cuenta el comportamiento de Los Gastos de Administración que se incrementan de acuerdo al índice de inflación interna del cada año; el resultado de Los Gastos de Depreciación causados de acuerdo al ajuste de cada activo y a la vida útil de cada Modelo de Activos Fijos, como son Vehículos, Maquinaria y Equipo y Terrenos; de la amortización; de la Provisión de Inventarios que es de 7.65% sobre los Inventarios, para todos los años, que a su vez conforman el Total Gastos de Administración y Ventas, resultado que disminuido a La Utilidad Bruta nos presenta el total de dicha Utilidad Operacional.

El Impuesto de Renta para todos los años el del 35% sobre el valor de La Utilidad Operacional o de La Utilidad antes de Ajustes, según sea la situación que se presente en dicho análisis, y que al aplicarle la Corrección Monetaria del Balance a dicha Utilidad, nos presentará como consecuencia el resultado de la Utilidad Neta, que prácticamente son las utilidades, ganancias o el rendimiento de todo el proceso productivo, que al ser favorable, en un futuro se puede invertir en la empresa o tenerlo a disposición de los socios según sea la decisión.

La Utilidad Neta en el año 2004 se incremento en \$ 3.324.227,1, es decir, en 6.40%. Si la empresa puede mantener este nivel de crecimiento para cada año, aumentándolo gradualmente de acuerdo al índice de inflación e incluso si se lograra un incremento en el índice de ventas en los siguientes periodos, la organización podría crecer ventajosamente en su producción, conservando su calidad, y buscando el mejoramiento y adquisición de nuevos equipos.

CONCLUSIONES

Con la realización de este proyecto de investigación se pretende contribuir al desarrollo intelectual y empresarial, tanto a nivel personal como general, presentando por medio de la información financiera de la empresa regional ***Oxígenos Del Sur Ltda.***, las condiciones actuales y posibles entornos futuros que la afectan dentro de las funciones económicas en las que se desenvuelve.

Las empresas y organizaciones requieren apoyarse en el análisis de su situación financiera para lograr estar al corriente de la gestión que han realizado los todos los actores que favorecen a su correcto ejercicio y funcionamiento; por lo tanto se hace necesario que en cada entidad se utilicen las herramientas precisas para alcanzar un desempeño armónico y enriquecedor.

El uso de las Razones Financieras mide en un gran margen la eficacia y el comportamiento de las empresas. Estos índices presentan una perspectiva amplia y lógica de la situación financiera, pueden señalar el estado de solvencia, rentabilidad, progreso, endeudamiento, y en general, sirven como un instrumento de inigualable efectividad para la toma de decisiones.

La importancia del Análisis Financiero es para la empresa el sistema que le entrega la certeza de conservarla vigente y con óptimos índices de crecimiento y de rentabilidad.

Partiendo de los Estados Financieros facilitados por la empresa Oxígenos del Sur Ltda. aplicamos las enseñanzas recibidas en la academia y estamos en capacidad de exponer una serie de recomendaciones sobre la situación económica de esta organización a nivel general, propendiendo a su mejoramiento y evolución.

Las proyecciones elaboradas brindan a la entidad la posibilidad de conocer situaciones financieras que se pueden manifestar interiormente, y en consecuencia adelantarse a hechos adversos que amenacen el funcionamiento empresarial, y sortear acontecimientos desagradables de la mejor manera posible.

Este trabajo se convierte en una herramienta para que la organización tenga en cuenta algunas indicaciones que en un futuro contribuyan a su autocrecimiento, al mismo tiempo que le permite conocerse mejor en ciertos aspectos a los que quizás no se les concede mayor trascendencia, pero que al ser objeto de un análisis cuidadoso e inteligente, forma parte importante para optimizar funciones, procesos, e incrementar significativamente la calidad empresarial.

RECOMENDACIONES

Las siguientes recomendaciones se han establecido luego de realizar el estudio y análisis tanto de los Estados Financieros como de las proyecciones efectuadas para la empresa Oxígenos Del Sur Ltda.

- ✓ La empresa presenta muy buenas posibilidades de crecimiento, por esta razón debe pensar en expandir su espectro de mercado e incrementar su campo de acción en ventas en un 2.12% promedio para los próximos seis años. Al principio, este proceso de crecimiento se realizaría hacia otras regiones del departamento de Nariño en las cuales la empresa no tenga presencia hoy por hoy; aprovechando la solidez y liderazgo que posee en la actualidad. Posteriormente, y dependiendo de los resultados que arroje esta primera fase, se aplicaría el mismo procedimiento en el desarrollo de la infraestructura hasta cubrir el 100% de cada uno de los departamentos circunvecinos, Cauca (hoy 18%) y Putumayo (hoy 24%). Esto además de brindar un aumento del 12.69% promedio en las utilidades para la compañía en términos de ventas, constituye una excelente alternativa de evolución y desarrollo.
- ✓ En lo correspondiente al nivel de efectivo que maneja la empresa, este se incrementa en un 45% promedio durante los años 2004 a 2009, lo cual para nuestro criterio, es algo elevado respecto a lo requerido en su funcionamiento normal, por lo tanto sería adecuado destinar al menos un 35% de este rubro para proyectos de inversión internos o externos.
- ✓ Sería conveniente considerar la posibilidad de implementar y establecer sistemas de crédito a mediano o largo plazo para los clientes de la empresa, ya que en el momento no se manejan. Esto trae consigo una disminución de la liquidez de la empresa y de su flujo de caja; pero a largo plazo puede representar una expansión del mercado y el aumento de sus consumidores.
- ✓ A los niveles de Capital Neto de Trabajo, como también a los de efectivo se les puede dar un manejo especial como exceso de liquidez que constituyen, destinando un porcentaje del 35% de ese dinero ocioso en actividades de reinversión a corto plazo, ya sean aplicadas dentro de la empresa Oxígenos Del Sur Ltda. o en colocaciones externas.

- ✓ Otra opción para invertir el dinero ocioso sería cancelar las obligaciones adquiridas por valor de \$40.000.000. Este objetivo se puede alcanzar realizando abonos con un mayor monto que el fijado actualmente, al aumentar sus abonos en 50%, es decir, pasando de \$5.000.000.00 a \$7.500.000.00; con el fin de saldar la deuda en un menor plazo, no en el 2009 si no 2 años antes, o sea en el 2007, lo que nos ahorraría \$7.202.500 en intereses. Esto sería un punto muy factible para efectuar ya que podemos observar que las deudas o pasivos no constituyen un porcentaje tan relevante, con respecto al efectivo y a la utilidad neta presentada.

- ✓ La empresa podrá invertir un 13% del efectivo en el mejoramiento y adquisición de activos para optimizar sus procesos de producción en un 65% promedio durante seis años, buscando la satisfacción del cliente y un mayor posicionamiento en el mercado, mediante la utilización de créditos a corto y mediano plazo, si se desea; ya que la capacidad promedio de endeudamiento de la sociedad es del 79.72% para el término indicado, teniendo en cuenta que el nivel de solvencia que posee permite responder ante cualquier obligación presentada.

BIBLIOGRAFÍA

Departamento Administrativo Nacional De Estadística. Boletines de Prensa IPC Año 2003 [online]. Bogotá: DANE abr. 2004. [citado 24 abril 2004]. Disponible en Internet. www.dane.gov.co.

Economía Hoy en Portafolio [online]. Bogotá: Casa Editorial El Tiempo, 2004. [citado 15 abril 2004]. Disponible en Internet. www.portafolio.com.co,

Superintendencia Bancaria, Información Mensual [online]. Bogotá: Superintendencia Bancaria abr. 2004. [citado 25 abril 2004]. Disponible en Internet. www.superbancaria.gov.co/información/mensual/paag_histórico.htm.

BENAVIDES, José Luis. Módulo De Finanzas Corporativas, Memorias. En : DIPLOMADO EN GERENCIA FINANCIERA Y SISTEMA DE PAGOS INTERNACIONALES. San Juan de Pasto: Universidad De Nariño, 2003.

OXÍGENOS DEL SUR LTDA. Estados Financieros a diciembre de 2003. San Juan de Pasto: Oxígenos del Sur Ltda., 2004.

Oxígenos De Colombia S.A. - Praxair. Sitio Web Oficial de Praxair Colombia. [online]. Bogotá: Praxair Colombia abr. 2004. [citado 23 abril 2004]. Disponible en Internet. www.praxair.com.co.

SOCIEDADES DE RESPONSABILIDAD LIMITADA, Libro II: De Las Sociedades Comerciales. Decreto 410 De 1971, Código Del Comercio. Bogotá: TEMIS, 1998. 158 p.

UNIVERSIDAD EXTERNADO DE COLOMBIA. Análisis Financiero Aplicado, Indicadores de Rentabilidad. 9 ed. Bogotá: Universidad Externado De Colombia 1996. 216 p.