

ANÁLISIS DE PROYECCIONES DE RIESGOS FINANCIEROS FUTUROS DE LA
EMPRESA CONEURO S.A.S DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER, PARA LOS AÑOS
2022 Y 2023

HEMILLY VANESSA RAVELO PAEZ

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES, UNIVERSIDAD DE
PAMPLONA

161270: TRABAJO DE GRADO

Ph.D. JAVIER IVÁN SOLEDAD SUESCÚN

25 DE NOVIEMBRE DE 2022

ANÁLISIS DE PROYECCIONES DE RIESGOS FINANCIEROS FUTUROS DE LA
EMPRESA CONEURO S.A.S DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER, PARA LOS AÑOS
2022 Y 2023

AUTOR

HEMILLY VANESSA RAVELO PAEZ

Presentado para optar el título de: Economista

TUTOR

SADAN ALEXANDER DE LA CRUZ ALMANZA

UNIVERSIDAD DE PAMPLONA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES

PROGRAMA DE ECONOMIA

VILLA DEL ROSARIO, COLOMBIA

25 DE NOVIEMBRE DE 2022

Tabla de Contenido

Introducción	4
1. Justificación del Problema.....	5
2. Formulación del Problema	7
3. Objetivos.....	9
3.1. General.....	9
3.2. Específicos	9
4. Metodología	9
4.1. Diseño Metodológico.....	9
4.2. Datos	10
4.3. Método	11
5. Referente Teórico.....	12
6. Desarrollo de la Idea de Investigación	15
6.1. Diagnóstico de la Situación Financiera Pasada de la Compañía CONEURO S.A.S.....	21
6.1.1. Análisis de los Estados de Resultados y de Situación Financiera	21
6.1.2. Aplicación y Análisis de Indicadores Financieros.....	25
6.1.2.1.1. Liquidez.	27
6.1.2.2. Actividad.....	29
6.1.2.2.1. Rentabilidad.	32
6.1.2.3. Endeudamiento.....	35
6.1.3. Análisis de Resultados	39
6.2. Proyección de Indicadores Financieros de la Compañía CONEURO S.A.S.	41
6.2.1. Liquidez.....	42
6.2.2. Actividad.	43
6.2.3. Rentabilidad.....	44
6.2.4. Endeudamiento.....	46
Conclusiones	50
Referencias	52

Introducción

Para cualquier compañía el conocer el comportamiento de sus finanzas actuales y futuras es de suma importancia, debido a que esto ayuda a tener un mejor manejo contable, al igual que una correcta toma de decisiones, esto orientado al mejoramiento de los ingresos, las utilidades y por supuesto de su rentabilidad. Este es el caso de la compañía CONEURO S.A.S, la cual ha tenido un comportamiento creciente a lo largo de los años, una causa de este comportamiento es su posicionamiento en el mercado al cual pertenece, además de su adquisición de contratos con diferentes EPS presentes en el departamento de Norte de Santander.

Con estas características a la compañía de estudio le surge la problemática de conocer a profundidad su comportamiento actual, así como el futuro de sus finanzas, esto debido a que existe incertidumbre en la toma de decisiones en el corto y mediano plazo, pero además de los riesgos a los que está expuesta en este mismo periodo de tiempo, por tal, es necesario el uso de proyecciones e indicadores. Dicha incertidumbre tiene gran peso en la problemática presente en la compañía CONEURO S.A.S, debido a que en los dos últimos años han sucedido algunos eventos que han afectado el sector salud a nivel nacional y, por consiguiente, estos mismos han terminado por perjudicar a las finanzas internas de la compañía de estudio.

Por consiguiente, el desarrollo del estudio se dividió en algunas secciones como la metodología, que muestra cómo se recolectaron los datos, el tipo de investigación, entre otros. Asimismo, se cuenta con un apartado para el desarrollo de la idea de investigación, en la que se encuentra el diagnóstico de la situación financiera de la compañía, aplicando un análisis de la información contable recolectada y de algunos indicadores. Posteriormente, en el desarrollo de la idea de investigación existe otro apartado en el cual se evidencian las proyecciones de los indicadores aplicados en la compañía para los años 2022 y 2023. Todo esto se hizo con la

finalidad de diagnosticar la situación financiera de la compañía de estudio, hallando los riesgos presentes en el periodo de estudio, disminuyendo así la incertidumbre y la mejoría en la toma de decisiones.

1. Justificación del Problema

Norte de Santander es un departamento ubicado en la zona nororiental de Colombia y tiene “una extensión de 22.130 Km², que equivalen al 1.91% del millón ciento cincuenta y nueve mil ochocientos setenta y un kilómetros cuadrados (1.159.871,41 Km²,) del territorio nacional” (Fundación Progresar, s.f.) y respecto a su población se sabe que según el DANE (2021) en el año 2018 existía un total de población censada de 1.346.806, además de un total de población ajustada por cobertura de 1.491.689, pero estas cifras de población son proyectadas para el 2021 en 1.642.746, para el año 2022 en 1.651.278 y para el año 2023 se proyecta que el departamento obtenga una población de 1.658.835 habitantes y de estos para el año 2023 se proyecta que en San Jose de Cúcuta exista una población de 795.608 habitantes (pp. 82-93) dada una extensión territorial de 1.117 Km²,. Otro aspecto para mencionar es el sector salud del departamento Norte de Santander, el cual se encuentra dividido en EPS e IPS, estas últimas pueden ser públicas o privadas, pero en el presente proyecto se estará haciendo énfasis en las IPS privadas, las cuales según el IDS (2019) para el año 2019 existían 340 instituciones prestadoras de servicios privadas, una de las cuales es la compañía CONEURO S.A.S (p. 10) está siendo la compañía de estudio, la cual se encarga de brindar servicios de neurología, neurocirugía y especialidades afines, a la población cucuteña o en generar población del departamento de Norte de Santander.

La compañía CONEURO S.A.S a lo largo de los años ha tenido un constante crecimiento, tanto de sus finanzas, como de sus clientes o de los contratos manejados con

algunas EPS presenten en el departamento, pero esto junto a algunos eventos han afectado al sector salud, le provocan una problemática a la compañía de estudio, la cual es la incertidumbre de los escenarios futuros que podrían darse en las finanzas internas de la compañía, así como de los posibles riesgos presentes en las mismas. Dicha problemática es una situación la cual afecta a la correcta obtención de utilidades y rendimientos, debido a la dificultad en la toma de decisiones a largo plazo; pero además con esta problemática se terminaría afectando a la comunidad que requiere de tratamientos médicos especializados, porque no se podría mejorar la prestación de estos, disminuyendo la calidad de los servicios que oferta la compañía.

Por lo tanto, con la problemática encontrada en la compañía de estudio es que se presenta la necesidad de poder pronosticar los escenarios financieros a los que podría estar expuesta, así como los riesgos que se encuentran en el mismo, lográndose así la disminución de la incertidumbre y la mejoría en la toma de decisiones; dicha proyección según Hidalgo (2012) es un “instrumento importante utilizado para el control y toma de decisiones a futuro de una organización, basándose en la situación financiera actual o de años anteriores” (p. 4) de modo que, esto se logra realizar mediante el uso de la información de dos estados financieros de los años 2018 hasta el 2021, los cuales fueron suministrados por la compañía de estudio. Con esta información histórica se consigue conocer y proyectar la situación financiera actual, además de la futura, de la compañía de estudio, con la finalidad de llegar a evitar o corregir estos posibles escenarios, mejorando por consiguiente su utilidad a corto, mediano y largo plazo; en consecuencia, se traduciría en un mayor crecimiento de la compañía, del personal necesitado, de los servicios especializados ofertados y el aumento de estos mismos en búsqueda de una mejor atención especializada en salud a la comunidad cucuteña o nortesantandereana.

2. Formulación del Problema

Norte de Santander, es un departamento de Colombia que se ha venido recuperando económicamente después de la pandemia del COVID-19, siendo así que para el año 2020 en el departamento de Norte de Santander según el DANE (2022) obtuvo un PIB a precios constantes de 15.798 miles de millones de pesos, por otro lado, la economía del departamento se basa mayormente en el año 2020 en agricultura, industrias manufactureras, construcción, comercio, administración pública, educación y salud, entre otros , pero de este último se presenta un valor agregado por actividad económica de 4.134 miles de millones de pesos. Además de lo anterior, si se enfoca en el sector salud, se puede mencionar que el porcentaje de afiliados al SGSSS en Norte de Santander para el año 2020 fue de un porcentaje de 86.85%, pero de este porcentaje el 30.89% eran pertenecientes al régimen contributivo y para el régimen subsidiado en el año 2020 se tenía una cifra de 68.55% afiliados (pp. 34-201) así mismo, en Norte de Santander existe la presencia de instituciones prestadoras de servicios de salud (IPS) o entidades promotoras de servicios de salud (EPS). En el caso de las IPS se presenta una división entre privadas y públicas, en las IPS privadas se encuentra la compañía CONEURO S.A.S, la cual ofrece servicios de neurología, neurocirugía y especialidades afines, pero se debe de considerar que aunque la compañía de estudio está bien posicionada, existe competencia en el mercado de los servicios médicos neurológicos y neuroquirúrgicos, lo cual puede afectar a las utilidades e ingresos de la compañía, otro aspecto a considerar en las finanzas de CONEURO S.A.S es el comportamiento de diferentes indicadores económicos del departamento o también las diferentes variables que afectan al sector salud de Colombia.

Además de lo anterior, lograr evitar las situaciones de riesgo en la compañía corresponde a una dificultad, la cual es fundamental solucionar, pero para poder lograr esto, es necesario el

conocimiento de la situación financiera pasada, lo que ayudara a realizar las proyecciones futuras de las mismas, debido a que con la información histórica se logra estimar el comportamiento de las finanzas a lo largo de los años y con base a esto se puede evidenciar cómo serán estas mismas finanzas en un escenario futuro. Es así como el análisis financiero es importante, el cual puede ser entendido según Baena (2010) como un “proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa” (p. 22) esto con el fin de tener un diagnóstico de las finanzas de esta misma. Además, es necesaria la correcta aplicación de indicadores financieros como los de liquidez, de actividad, rentabilidad o los de endeudamiento, esto para poder evaluar la situación de la compañía y que se puede esperar de estos en el periodo de tiempo de estudio.

En consecuencia, surge el tema de investigación que se está abordando a lo largo del presente trabajo, el cual se presenta por la necesidad de la compañía de poder evaluar o estimar los indicadores financieros, lo que la ayude a poder conocer cómo será el comportamiento de estos en el futuro y así poder tener más presentes los riesgos financieros a los que podría estar expuesta, esto para que puedan llegar a evitarlos mediante la correcta toma de decisiones, lográndose disminuir las pérdidas, además de lograr un aumento de utilidades. Pero dada esta problemática, se debe tener en cuenta que los datos suministrados por la compañía de estudio fueron anuales desde el 2018 hasta el 2021, es por esto que se desea pronosticar cómo serán los indicadores financieros para los dos años siguientes y con base a esto poder evaluar los riesgos financieros que existen en la compañía, por ende, dicha problemática que se estará desarrollando en el presente proyecto se centra en saber: ¿Cuáles son los riesgos financieros actuales y futuros de la compañía CONEURO S.A.S de Cúcuta, Norte de Santander, para los años 2022 - 2023?.

3. Objetivos

3.1. General

- Identificar los riesgos financieros actuales y futuros de la empresa CONEURO S.A.S ubicada en la ciudad de Cúcuta, Norte de Santander para los años 2022 – 2023.

3.2. Específicos

- Diagnosticar la situación financiera de la compañía CONEURO S.A.S mediante el uso y análisis de diferentes indicadores aplicados a las estructuras financieras de la organización para los años 2018 – 2021.
- Realizar proyecciones de los indicadores aplicados a la estructura financiera de la compañía CONEURO S.A.S para los años 2022 – 2023.
- Determinar los riesgos financieros de la compañía CONEURO S.A.S, con base en la situación actual y proyectada de los indicadores aplicados a las estructuras financieras de la organización.

4. Metodología

4.1. Diseño Metodológico

Para la elaboración del presente proyecto se hizo uso de una metodología de investigación de tipo descriptiva con enfoque cuantitativo, la cual es definida según Neill y Cortez (2018) como aquella que se encarga de “recopilar y analizar datos obtenidos de distintas fuentes, lo que implica el uso de herramientas informáticas, estadísticas, y matemáticas para obtener resultados” (p. 13) lo que genera una mayor validez en el procesamiento de la información y además también veracidad de los resultados que se pudieran obtener. Este enfoque

cuantitativo es el más adecuado, debido a que se hizo uso de balances contables, además de estados financieros de la empresa de estudio, estos correspondiendo a los encontrados para el periodo comprendido entre el año 2018 hasta el año 2021, dichos balances están constituidos por datos numéricos que serán de necesario uso en el análisis y aplicación de los indicadores financieros propuestos en los objetivos específicos del presente proyecto, lo que posteriormente ayudara a la determinación de los riesgos que se encuentran en las finanzas internas de la compañía de estudio. Todos estos procesos se elaborarán mediante herramientas informáticas como Excel o estadísticas como STATA, esto permitiendo obtener los mejores resultados, así como su posterior análisis, debido a estas características de tratamiento de datos, es que el método cuantitativo juega un papel fundamental, debido a que se hará una medición de manera objetiva que logrará poder evidenciar el origen de los resultados, que para este caso serán los riesgos financieros hallados. Otro aspecto para considerar en el método cuantitativo aplicado al presente proyecto es que la recogida de información que se presentó de diferentes tipos, como la entrevista, está siendo aplicada al encargado de la dirección administrativa y financiera de la compañía CONEURO S.A.S; con eso se logró entender más detalladamente la problemática de la compañía, al igual que su amplitud abarcada en el mercado. Por otro lado, la información se pudo recolectar también mediante la revisión de registros contables de la compañía de estudio, con base a esta se determinó cuál información aportaría al desarrollo y ejecución de los objetivos propuestos en el presente proyecto.

4.2. Datos

Dado el diseño metodológico planteado en el apartado anterior, se puede hacer mención que los datos usados fueron suministrados por la compañía de estudio, estos correspondiendo al estado de resultados integral, el cual estaría compuesto por los ingresos, los costos, la utilidad

bruta, la utilidad operacional y la utilidad neta; y, además, el estado de situación financiera, el cual está compuesto por activos, pasivos y el patrimonio de CONEURO S.A.S. Así mismo, con base a dicha información descrita se realizó un análisis financiero, con el que se aplicaron diferentes indicadores financieros como los del grupo de liquidez como el indicador de prueba ácida; los indicadores de rentabilidad de los cuales se aplicaron los indicadores de margen bruto, margen operacional y el ROA; los indicadores de endeudamiento, para los cuales se aplicaron los indicadores de cobertura de intereses, concentración de endeudamiento e indicadores de Leverage; por último los indicadores de actividad, en los cuales se aplicaron los indicadores de rotación de activos fijos, rotación de activos totales y operacionales. La realización de estos indicadores se hizo con la finalidad de saber la situación actual de la empresa CONEURO S.A.S.

4.3. Método

Con base a la información contable del estado de situación financiera, además del estado de resultados, se elaboró los indicadores de rentabilidad, endeudamiento, actividad y liquidez, propuestos en el apartado metodológico de los datos; por consiguiente, para la aplicación de cada uno de los mismos, así como su análisis e interpretación, se estuvo basando en la metodología planteada por Baena en su libro titulado “Análisis financiero: enfoques y proyecciones” (Baena, 2010). Además de este, respecto a las proyecciones para los años 2022 y 2023, se tuvo en cuenta *Ceteris paribus* en todas las demás variables que puedan afectar a los resultados esperados, como la inflación, el PIB, el IPC, etc. Dichas proyecciones se harán mediante las series temporales, con el método de medias o promedio móvil simple, debido a su uso en pronósticos a corto plazo, estos haciendo uso según Ruiz (2018) del “promedio de los n valores más recientes en la serie de tiempo. Este método resulta más útil cuando la demanda no tiene tendencias pronunciadas ni influencias estacionales” (p. 3), lográndose así suavizar los efectos o sucesos atípicos de la serie

de tiempo y debido a esto es que dicho método es muy importante para la realización del presente proyecto, esto porque en los años 2020 y 2021 se presentaron algunas irregularidades en el sector salud, como lo fueron las afectaciones a las finanzas causadas por la pandemia del COVID-19, además del cierre de algunas EPS nacionales. Además de lo anterior, dicho método considera el espacio de tiempo de 4 años. Por lo tanto, el promedio móvil o media móvil simple se logra expresar matemáticamente como:

$$\text{Promedio Movil Simple} = \frac{\sum \text{demanda en los } n \text{ periodos previos}}{n}$$

Donde el valor de n será el número de periodos que se deben incluir en el promedio móvil, para este caso se sumaron los dos primeros periodos y n será 2 debido a los resultados menores del error medio absoluto; lo mismo se hará para los demás periodos y con base a esto se halló la proyección para el año 2022, pero para la realización de la proyección para el año 2023, se usó el dato proyectado para el año 2022, suponiendo así que se logrará obtener dichas cifras para cada uno de los indicadores.

5. Referente Teórico

Un concepto fundamental para la elaboración del presente proyecto es el de riesgo, el cual es entendido como “cualquier actividad empresarial que implica incertidumbre y que, por tanto, pueda ocasionar alguna consecuencia financiera negativa para la organización. Por tanto, esta situación puede provocar la pérdida de capital” (Becas Santander, 2022) como resultado, los riesgos son aquellos sucesos imprevistos y que tienen una probabilidad de ocurrencia, la cual podría afectar el funcionamiento interno de las empresas. Es así como el buen manejo de estos mismos beneficia a la empresa de estudio y podría ayudar a la disminución de la incertidumbre. Dicho manejo de la administración del riesgo es entendido según Sotalín (2014) como “una rama

especializada de las finanzas corporativas, que se dedica al manejo o cobertura de los riesgos financieros” (p. 11) pero según Lara (2005) existe una clasificación de los riesgos financieros, es así como estos pueden ser primeramente los riesgos de mercado, que es entendido como aquellas afectaciones que se dan a nivel macroeconómico. También se tiene el riesgo de crédito, que se basa en el incumplimiento de los deudores o de las cuentas por cobrar; pero seguidamente se tienen los riesgos de liquidez, que corresponden a aquella incapacidad para financiar los activos. Como cuarto riesgo se tiene el riesgo legal que trata de aquellas pérdidas que se dan por el incumplimiento de pagos y que dicho incumplimiento jurídicamente no se puede exigir su pago. En quinto lugar, se cuentan con los riesgos operativos que son fallas del sistema, aquellos fraudes que se puedan dar o por falta de capacitación de empleados. Por último, están los riesgos de reputación, que son las pérdidas resultantes por no concretar negocios y que generan desprestigio de una institución o empresa (p. 12). Además de lo anterior, también se cuenta con un séptimo tipo de riesgo, el de endeudamiento, el cual, Rodríguez y Sandoval (2021) definen como “la escala de financiamiento que la empresa tiene frente a su patrimonio sin tener en cuenta las inversiones. Se evalúa el grado en que los ingresos de la empresa están comprometidos en relación con las obligaciones y gastos actuales” (p. 8).

Además de lo anterior se puede hacer referencia a la modelación, este término es relevante debido a que con este se puede llegar mediante procedimientos a evaluar, pronosticar y evitar riesgos. Por lo tanto, un modelo financiero según Pérez (2019) es aquel que “sustrahe una situación económica y financiera de una empresa u organización que sirve como herramienta de gestión y permite proyectar los resultados futuros de las decisiones que se planean tomar en el presente” (p. 10) en otras palabras es un instrumento que proyecta a futuro, lo cual brinda una ayuda en la toma de decisiones actuales, para evitar riesgos y mejorar las finanzas de una

empresa u organización a largo plazo. Por tal, el proceso de modelación está relacionado con la planeación financiera, o sea, es el plan de trabajo que se hace a las finanzas y con este es posible realizar proyecciones, los cuales ayudan a evidenciar los resultados futuros de una organización, para poder lograr este objetivo se puede analizar la situación actual, pasada y futura de la misma, esto para tener un plan que soporte los riesgos, además de tomar mejores decisiones a nivel contable.

Por tal, se puede definir la proyección financiera según Maturana (2021) como un análisis “a través del cual se calcula la rentabilidad que obtendrá una empresa a futuro, lo cual facilitará la toma de decisiones y tener una visión clara del desempeño y situación financiera de la empresa” (p. 17) pero para dicha proyección se debe de tener en cuenta con qué datos se disponen para trabajar, con base a estos se puede establecer el método más adecuado de proyección.

Otro concepto que se debe de tener en cuenta en el presente trabajo es el término de análisis financiero, el cual parafraseando a Barreto (2020) a nivel general es una evaluación que se realiza a las finanzas de una empresa con base a estados financieros históricos, lográndose una planeación y diagnóstico a corto, mediano y largo plazo, evidenciándose las fortalezas y debilidades de la empresa a la que se le realizó estos procedimientos, por lo tanto, posibilita el examen de riesgos, debilidades y posibles alternativas de mejora (pp. 129-134). Una herramienta que ayuda al proceso de análisis financiero son los indicadores, los cuales para este caso pueden ser aquellos indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y de actividad.

Siendo así que, para el primer indicador mencionado, el de liquidez, según Rivera (2021) es aquel que logra establecer cuáles son las obligaciones que tiene una empresa en el corto plazo

(p. 15). Por otro lado, también cabe mencionar a los indicadores de endeudamiento, los cuales son definidos por el INCP (2012) como aquellos indicadores que logran “medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa” (p. 3) es decir, estos indicadores miden en qué medida la empresa tiene deudas.

Además de los anteriores, también se puede mencionar los indicadores de rentabilidad, estos son entendidos según Milla (2014) como aquellos que miden “la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, sean estos propios o ajenos, y, por el otro, la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo” (p. 35) por tal, estos indicadores ayudan a medir la eficiencia, las utilidades y llevar un control de los costos o gastos de una organización, esto en pro de la búsqueda de la eficiencia financiera.

Por último, se tiene a los indicadores de actividad o de rotación, los cuales se definen según Lizarzaburu, Gómez y Beltrán (2016) como aquellos indicadores que examinan “cuán rápido las cuentas de inventario y cuentas por cobrar pueden convertirse efectivo, así como cuanto se tardan en pagar las compras realizadas a los proveedores” (p. 11) con lo cual, se usan mayormente las cuentas de cartera o de inventarios.

6. Desarrollo de la Idea de Investigación

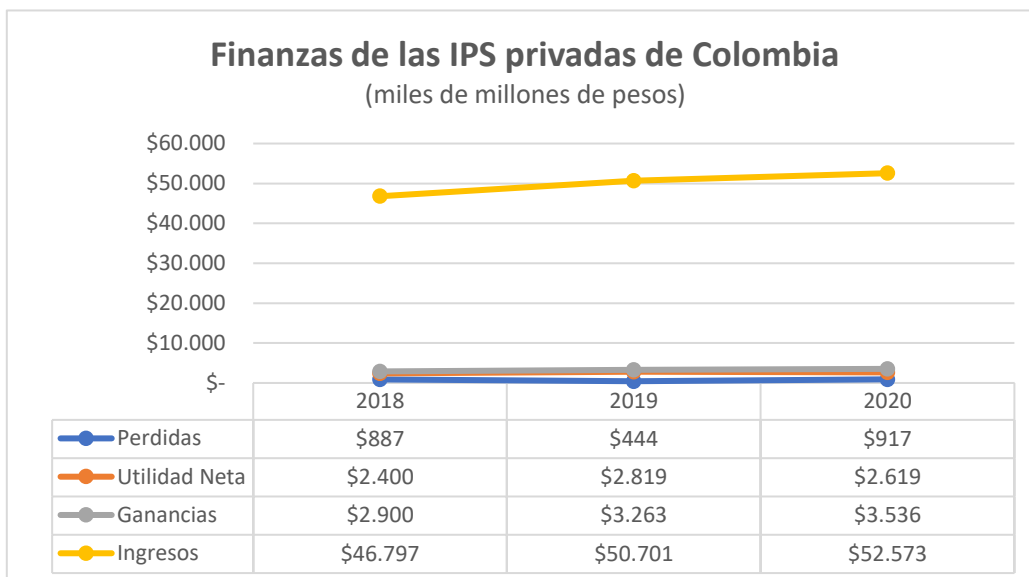
Un aspecto importante a tener en cuenta a la hora de realizar proyecciones de indicadores, es lograr conocer la situación financiera pasada y actual de la empresa a trabajar, este proceso de diagnóstico se obtiene mediante el análisis de indicadores aplicados a los estados financieros y balances, con estos resultados obtenidos se puede llegar a realizar una comparación

con el comportamiento de estos mismos indicadores en el futuro o en el espacio temporal que se estableció para proyectar, por lo tanto, se logrará poder evidenciar los posibles riesgos que la compañía de estudio tiene hasta la actualidad, pero además la proyección de estos posibilita comparar y saber si estos riesgos encontrados permanecen en el tiempo proyectado o no.

Es así que, para comprender más adecuadamente la problemática de estudio y tener en cuenta algunos escenarios a los que la compañía de estudio está expuesta, es por esto que a nivel internacional el sector salud antes de la pandemia del COVID-19, presentaba falencias, si se habla en cuanto a América Latina y el Caribe, debido a la falta de gasto público que se tenía en los países de esta región, es por esto que según la OECD el total de gasto en salud en dólares estadounidenses per cápita para el año 2018 en Chile fue de \$2.281,1 USD per cápita, pero en el año 2020 dicha cifra aumento llegando a \$2.412,8 USD per cápita y dicha tendencia de aumento ha permanecido hasta el presente año (OECD, 2022) pero, por otro lado, el sistema de salud chileno está compuesto por una estructura pública y privada principalmente. Pero según Clínicas de Chile (2020) el sector público que se encuentra dirigido por el FONSA o el Fondo Nacional de Salud, que se encarga de financiar y recaudar recursos que se destinan al sector público, por tal, para el año 2018 este sistema beneficiaba a 14.242.655 personas. Otro aspecto para considerar es el sector privado, el cual es dirigido por la ISAPRE o las Instituciones de Salud Previsional, este principalmente capta las cotizaciones de los ciudadanos chilenos, estas siendo obligatorias o no, dicho sistema beneficia a 3.404.896 personas para el año 2018. Además de esto, también en el sistema de salud chileno se encuentran las MUTTUALES y las FF. AA, estos beneficiaban a 1.103.854 personas en el 2018. Si tenemos en cuenta el total de clínicas privadas de Chile, para el año 2019 existían 74 instituciones de este tipo y, por otro lado, para el año 2018

se encontraron que se hicieron 128.711 procedimientos de diagnósticos y terapéuticos en especialidad de neurología (p. 11).

Ahora, si se pasa a analizar el sector salud a nivel nacional, se puede encontrar que este se encuentra dividido en dos, en las entidades promotoras de salud (EPS) y las instituciones prestadoras de servicios de salud (IPS), además de esto, también en Colombia se tienen dos regímenes, el contributivo y el subsidiado. En el régimen contributivo están las personas cotizantes y en el régimen subsidiado están aquellas vulnerables que necesitan apoyo financiero para poder adquirir servicios de salud. De las IPS mencionadas anteriormente, a nivel nacional según Minsalud existen 8.000 IPS (Minsalud, 2016) y para estas según los informes de la entidad Supersalud y de Minsalud (2018) se presentan cifras en el año 2018, estas pudiéndose observar en la Figura 1, está indicando ingresos totales de las IPS privadas por \$46.797 mil millones de pesos, esto para un total de 5.550 instituciones registradas y con base a estas mismas, se obtuvieron utilidades netas por \$2.4 mil millones de pesos; además, 4.653 IPS privadas registraron ganancias por \$2.9 mil millones de pesos y 887 registraron pérdidas por \$504 mil millones (pp. 3-5). Para el año siguiente, como se observa en la Figura 1, se encontró que según los informes de la entidad Supersalud y de Minsalud (2019) se presentaron cifras de ingresos de las IPS privadas en total por \$50.701 mil millones de pesos, para 5.315 instituciones registradas. Pero se pueden mencionar que del total de las IPS privadas nacionales, se presentaron utilidades netas por \$2.819 mil millones de pesos y con base a esta cifra, 4.542 instituciones presentaron ganancias, totalizándose en una cifra de \$3.263 mil millones de pesos; pero, por otro lado, 773 instituciones registraron pérdidas en total por \$444 mil millones de pesos (pp. 4-6).

Figura 1.*Finanzas las IPS de Colombia para los años 2018 a 2021*

Nota: El grafico fue elaborado por la autora y trata de las finanzas de las IPS privadas colombianas en cifras de millones de pesos, desde el año 2018 hasta el 2020. Información tomada de los informes de resultados financieros del sector salud de los años 2018, 2019 y 2020, proporcionados por las entidades Supersalud y Minsalud, (pp. 4-6).

En el año 2020, según los informes de la entidad Supersalud y de Minsalud (2020) existían ingresos totales para las 5.886 IPS privadas registradas por \$52.573 mil millones de pesos, utilidades netas para estas mismas por \$2.619 mil millones de pesos. Con base a la utilidad neta, se lograron registrar 4.396 IPS privadas que obtuvieron ganancias por \$3.536 mil millones de pesos y, por otro lado, 1.490 instituciones reportaron pérdidas, en total estas fueron de \$917 mil millones de pesos; todos estos datos encontrados se pueden ver en la Figura 1 del presente apartado (pp. 4-6). Todos estos resultados financieros de las IPS privadas de Colombia se presentan en la Figura 1. Además de lo anterior, es importante mencionar el gasto que hace Colombia en salud, ya que dado este se puede establecer la calidad del sector y de los servicios ofrecidos, es así para este país se presenta un gasto de salud per cápita en el año 2018 de 325.16 USD per cápita y en el año 2019 aumento a 349.43 USD per cápita, tendiendo una tendencia

alcista para los años posteriores, con estos gastos en salud que realiza Colombia, se puede analizar más detalladamente el sector salud de este país mencionado, pero esto enfocándose en las IPS porque la compañía de estudio pertenece a este tipo de entidades (Datosmacro, 2019).

Si se habla de un contexto más local, como es el caso del municipio de Cúcuta, se puede hacer mención que también el sector salud está dividido en IPS y EPS, pero además se cuenta con un régimen contributivo, así como uno subsidiado, estos dos regímenes complementando el SGSSS, el cual según el Plan de Desarrollo Municipal de Cúcuta (2020) para el año 2020 tenía un total de 806.734 afiliados, pero de esta cifra total, 312.006 pertenecían al régimen contributivo, 15.648 al régimen excepcional y 479.080 al régimen subsidiado (p. 93). Adicionalmente, las IPS puede ser públicas o privadas; para el caso de las privadas, la compañía de estudio CONEURO S.A.S se encuentra entre estas, pero su mercado se encuentra abarcado entre esta misma y una compañía más, la cual le hace competencia, debido a su oferta de servicios en el campo de la neurología, neurocirugía y especialidades afines. Posteriormente, un aspecto para tener en cuenta ante el análisis de las proyecciones de indicadores financieros, aparte de saber el contexto de la salud en Colombia, es tener una idea de que se espera en la economía colombiana al término del año 2022 y para el año 2023, esto debido a que se lograría evidenciar como será el comportamiento de algunos indicadores económicos que pudieran afectar a las tendencias de las finanzas de la compañía de estudio. Es por esto que Conficolombiana (2022) logra planificar que al término del año 2022 se presentará un porcentaje de crecimiento del PIB anual del 8.0%, este mismo presentando una disminución respecto al año anterior (pp. 2-3), para el cual el Banco Mundial (2021) brinda una cifra para el año 2021 de 10.6% (p. 2) pero dichas cifras, se proyectan según la entidad Conficolombiana (2022) que disminuyan aún más para el año 2023, debido a que se estima que se “ubicaría en 1,8% (ant:

2,0%). Anticipamos una moderación del consumo privado en un marco de menor ingreso disponible por cuenta de precios y tasas de interés elevados, y disminución de las remesas” (p. 3). Otro indicador por considerar es la inflación en Colombia, su comportamiento actual y proyectado para el año 2023. Si se examina el comportamiento del porcentaje de inflación anual, es por esto por lo que, en el año 2021, dichos efectos mencionados generaron un aumento de este indicador económico, llegando a estar en 3.5%, una cifra superior a la obtenida en el año 2020 la cual fue de 2.5% (Banco Mundial, 2021). Pero estas cifras tenderán al aumento en los años siguientes debido a que según Corficolombiana (2022) al término del año 2022 la inflación alcanzará el pico de crecimiento estará en 9.9%, pero luego de este año esta cifra comenzará a disminuir, por lo que en el año 2023 la inflación estará en 8.9% (p. 7).

A nivel local, la inflación ha representado cifras importantes, es por evidenciándose en los precios de los alimentos, por lo tanto, esto se podría evidenciar con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) el cual según la Cámara de Comercio de Cúcuta (2022) en septiembre del año 2021 en Cúcuta se obtuvo una cifra de 5.86%, estando en uno de los más altos del Colombia, pero para septiembre del año 2022 se obtuvo una cifra de 11.74%, obteniéndose así una variación de 5.88% entre el mismo mes de los dos años (p. 1) por ende, la subida del salario mínimo del año 2022 fue del 10.07%, se quedó corto con la subida de la inflación y del IPC en el municipio de Cúcuta. Dado esto es que Botello considera como algo “sumamente importante observar cuál va a ser el aumento del salario mínimo para 2023. Aquí se debe ser cauteloso, no se trata de aumentar en porcentajes al antojo, se debe tener en cuenta que este es el valor de nómina que incide en precios de muchas mercancías, se debe evitar el círculo vicioso de salarios-precios” (como se cito en LaOpinión, 2022) por lo tanto, al evaluar la

situación económica para el siguiente año, se debe considerar la subida del salario mínimo, el cual podrá afectar a algunos indicadores económicos de la región.

6.1. Diagnóstico de la Situación Financiera Pasada de la Compañía CONEURO S.A.S.

6.1.1. *Análisis de los Estados de Resultados y de Situación Financiera*

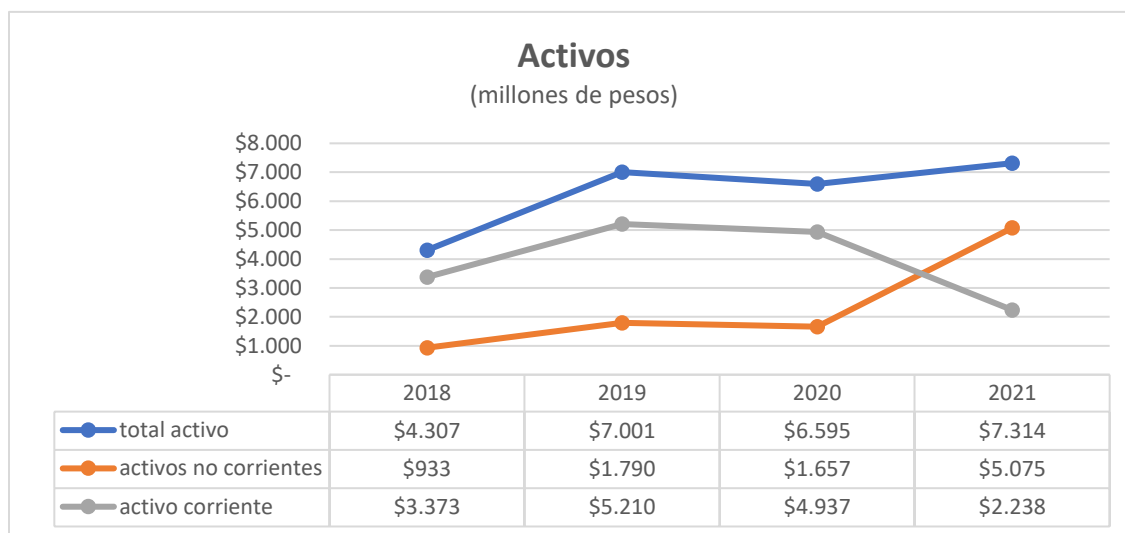
En Norte de Santander, el mercado de la salud privada es bastante amplio y en este se encuentra la compañía CONEURO S.A.S la cual pertenece al sector salud en el campo de la neurología, la neurocirugía y las especialidades afines, es así como según su antiguo director administrativo y financiero de la compañía CONEURO S.A.S “se encuentra bastante posicionada en el mercado de la neurología, neurocirugía y las especialidades afines, debido a que ocupa el 60% de este, el 40% es ocupado por la competencia y diferentes médicos que trabajan de forma independiente” (J. Carreño, comunicado personal, septiembre de 2022) dicha característica ha generado que la compañía de estudio haya tenido un constante crecimiento a nivel financiero, esto se puede evidenciar mediante el análisis de sus balances y de los estados financieros.

Para el caso de los activos, en los activos corrientes tenían una tendencia ascendente con \$ 3.373 millones de pesos, \$ 5.210 millones de pesos, entre los años 2018 y 2019; pero en el año 2020 dichas cifras disminuyeron, una causa de esto podría ser las afectaciones que trajo la pandemia del COVID-19 en el sector salud y por el cierre la liquidación de las EPS Comparta, Coomeva y Medimas, pasando a estar en \$ 4.937 millones de pesos y \$ 2.238 millones de pesos, para los años 2020 y 2021 respectivamente. Además, para los activos no corrientes se tenía una cifra de \$ 933.891 millones de pesos, \$ 1.790 millones de pesos, \$ 1.657 millones de pesos y \$ 5.075 millones de pesos, para los respectivos años analizados. Con esto se obtuvieron activos totales de \$4.307 millones de pesos, \$7.001 millones de pesos, \$6.595 millones de pesos

y \$7.314 millones de pesos, para los años comprendidos entre 2018 al 2021; todos estos datos obtenidos se presentan en la Figura 2.

Ilustración 2.

Activos de la compañía CONEURO S.A.S. de los años 2018 al 2021



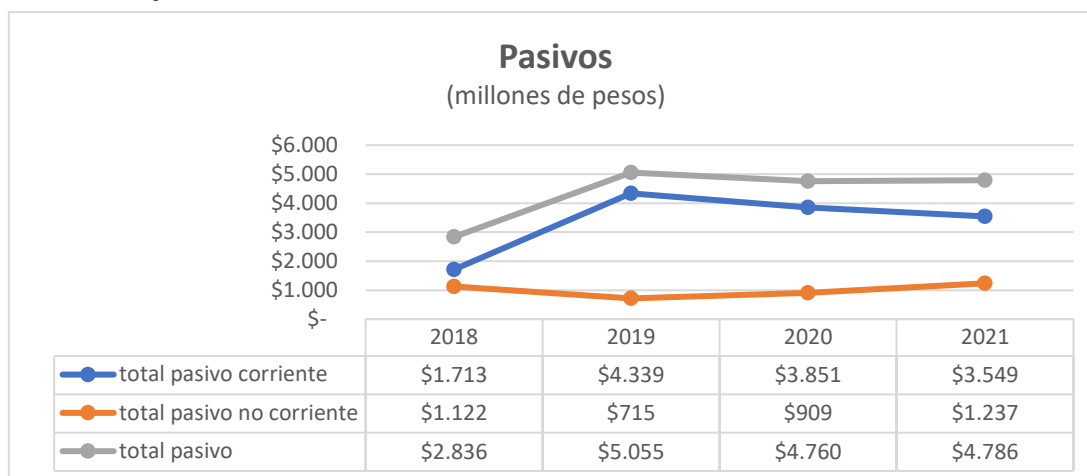
Nota: El grafico fue elaborado por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

Siguiendo con el diagnóstico de la situación financiera de la compañía CONEURO S.A.S para los años 2018 hasta el 2021, se encontraron las cuentas de pasivos, los cuales se pueden ver en la Figura 3, en estas están los pasivos corrientes, estos presentando diferentes fluctuaciones a lo largo de los años, siendo así que en el año 2018 se presentó una cifra de \$1.713 millones de pesos, para el año 2019 dicha cifra fue de \$ 4.339 millones de pesos, en el año siguiente fue de \$3.851 millones de pesos, terminando en el año 2021 en \$3.549 millones de pesos. En los pasivos no corrientes se presentaba una tendencia inversa a la de los pasivos corrientes, ya que en el año 2018 se obtuvo una cifra de \$ 1.122 millones de pesos, en el año 2019 con \$ 715 millones de pesos, para el año 2020 llegó a estar en \$ 909 millones de pesos y en el año 2021 se obtuvo una cifra de \$ 1.237 millones de pesos. De esta manera, se obtuvieron pasivos totales por

\$2.836 millones de pesos, \$5.055 millones de pesos, \$4.760 millones de pesos y \$4.786 millones de pesos, para los respectivos años estudiados.

Figura 3

Pasivos de la compañía CONEURO S.A.S.



Nota: El gráfico fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

También se puede hacer mención del patrimonio de la compañía CONEURO S.A.S, este se puede evidenciar en la figura 4, la cual en general presentan una tendencia alcista, ya que se presentaron unas cifras en el total patrimonio en el 2018 de \$1.470 millones de pesos, \$ 1.945 millones de pesos para el año 2019, en el año 2020 de \$ 1.834 millones de pesos, pero dado esto, en el 2021, estas cifras se recuperaron, alcanzando cifras por \$2.527 millones de pesos.

Figura 4

Patrimonio de la compañía CONEURO S.A.S de los años 2018 al 2021

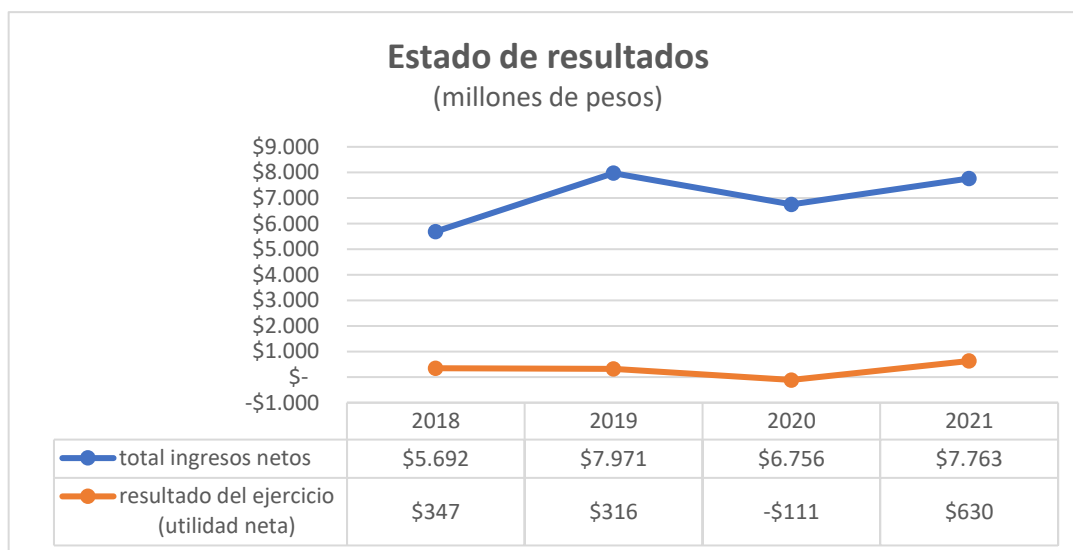


Nota: La gráfica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

Otro aspecto financiero de la compañía de estudio que vale la pena examinar es el estado de resultados, el cual se puede ver en la Figura 5, para esta se puede mencionar algunas cuentas como los ingresos y la utilidad netos. Para el caso de los ingresos netos, se presenta una tendencia alcista, excepto para el año 2020, por lo que en el año 2018 se presentaron ingresos totales por \$ 5.692 millones de pesos, en el año 2019 se obtuvo una cifra de \$ 7.971 millones de pesos, en el año 2020 fue de \$6.756 millones de pesos, pero para el año 2021 se logró una cifra de \$ 7.763 millones de pesos. Con estos ingresos, al finalizar el estado de resultados se obtuvo el resultado del ejercicio o la utilidad neta, en el año 2018 de \$ 347 millones de pesos, en el año 2019 de \$316 millones de pesos y en el año 2020 por la pandemia se obtuvo una cifra de -\$111 millones de pesos, pero en el año 2021 se obtuvo una cifra de \$63 millones de pesos.

Figura 4

Estado de resultados de la compañía CONEURO S.A.S de los años 2018 al 2021



Nota: La gráfica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

Con estos análisis realizados de los estados de resultados y el estado de situación financiera, se puede considerar que la compañía de estudio tiene suficientes ingresos, dado flujo de pacientes y el incremento de estos a lo largo de los años, por lo tanto, esta puede hacer frente

a sus diferentes gastos, obteniendo de igual forma una utilidad neta considerable, indicando que está siendo rentable, pero dicha rentabilidad no está siendo muy significativa, aunque sus activos representen cifras grandes, estas se ven disminuidas por la gran cantidad de pasivos que la compañía tiene. Además de esto, se puede mencionar el hecho que los activos corrientes, son influenciados principalmente por la cartera, o sea por sus cuentas por cobrar, por otro lado, sus activos no corrientes, presentan fluctuaciones considerables por las cuentas comerciales por cobrar, pero también por la propiedad, planta y equipo de la compañía. Si hablamos de los pasivos de la compañía, estos están influenciados por los pasivos corrientes, presentando variaciones causadas principalmente por las cuentas por pagar, pero así mismo los pasivos no corrientes, varían por los pasivos financieros de la compañía. Por otro lado, la compañía de estudio CONEURO S.A.S, ha presentado un comportamiento de sus finanzas de una forma similar a otras IPS privadas de Colombia. Respecto a lo anterior, se puede pasar a evaluar esta misma información mediante la aplicación de los indicadores financieros a las estructuras financieras, logrando realizar un diagnóstico detallado de las finanzas de la compañía y su evolución a lo largo de los años. Dichos indicadores que se aplicarán en la presente parte del desarrollo de la idea de investigación serán aquellos propuestos en la metodología.

6.1.2. Aplicación y Análisis de Indicadores Financieros

Antes de comenzar con la aplicación de los indicadores financieros más especializados que se nombró en la metodología del presente proyecto, se debe de considerar los indicadores financieros básicos, estos presentes en la Tabla 1. Esto debido a que se necesita para la aplicación de un indicador o para poder establecer los riesgos de la compañía de estudio.

Tabla 1

Indicadores financieros básicos de la compañía CONEURO S.A.S.

Año	2018	2019	2020	2021
Liquidez				
Razón corriente	1,96831575	1,20066058	1,28187136	0,63077507
Capital neto de trabajo	1659491793	870745897	1085700293	-1310423000
Rentabilidad				
Margen neto	0,06106831	0,03966376	-0,01649356	0,008126
ROE	0,23640689	0,16251315	-0,06075593	0,02496292
Actividad				
Periodo promedio de cobro	194,944928	230,734425	247,185287	91,704722
Rotación de cartera	1,87232365	1,58190526	1,47662511	3,98016582
Rotación de activos totales	1,32169202	1,138683	1,02446756	1,06150356
Endeudamiento				
Nivel de endeudamiento	0,6585823	0,72208741	0,72188532	0,65445633
Impacto de la carga financiera	0,03433135	0,03457269	0,02954625	0,02744701

Nota: Elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

Para cada uno de los tipos de indicadores, se tomará como referencia las definiciones dadas en el referente teórico, esto para entender de mejor forma cómo funcionan y cuál es su propósito en la aplicación en los balances y estado de resultados. Pero adicionalmente se estará tomando como base algunos indicadores aplicados a las empresas pertenecientes al mismo mercado que la compañía de estudio CONEURO S.A.S, o sea, aquellas que IPS privadas que ofertan servicios de neurología. Para la realización de esto, se tuvo en cuenta la base de datos suministrada por la entidad Supersalud, titulada “catálogo de información financiera con fines de supervisión” (Supersalud, 2021) el cual presenta cifras financieras de las IPS privadas de Colombia para el 31 de diciembre del 2021, esto distribuyéndose en tres grupos de instituciones, pero de estos, solo tres empresas pertenecen al mercado de la oferta de servicios médicos neurológicos; de estas instituciones solo una empresa presento datos financieros, está siendo la

empresa NEUROSABANAS S.A.S. Por lo tanto, se aplicaron algunos indicadores, obteniéndose los resultados de la Tabla 2.

Tabla 2

Indicadores de NEUROSABANAS S.A.S para el año 2021

Neurología y neurocirugía de la sabana NEUROSABANAS S.A.S 31 de diciembre de 2021	
Actividad	
Rotación de activos totales	2,32
Rentabilidad	
Margen neto	0,04
ROE	0,41
ROA	0,10
Endeudamiento	
Nivel de endeudamiento	0,76
Leverage total	3,08

Nota: Elaborada por la autora con base a información financiera encontrada en “el catálogo de información financiera con fines de supervisión, 31 de diciembre de 2021” reportada a la Supersalud (2021) para la compañía NEUROSABANAS S.A.S.

Pero adicionalmente, para complementar los análisis se estará revisando diferentes autores e investigaciones similares realizadas en IPS colombianas, por lo tanto, con base a esta información encontrada se determinará si los indicadores financieros de la compañía de estudio CONEURO S.A.S, tienen un comportamiento normal, respecto al mercado en el que se encuentra; es así como estos se desarrollarán en las posteriores secciones del presente proyecto.

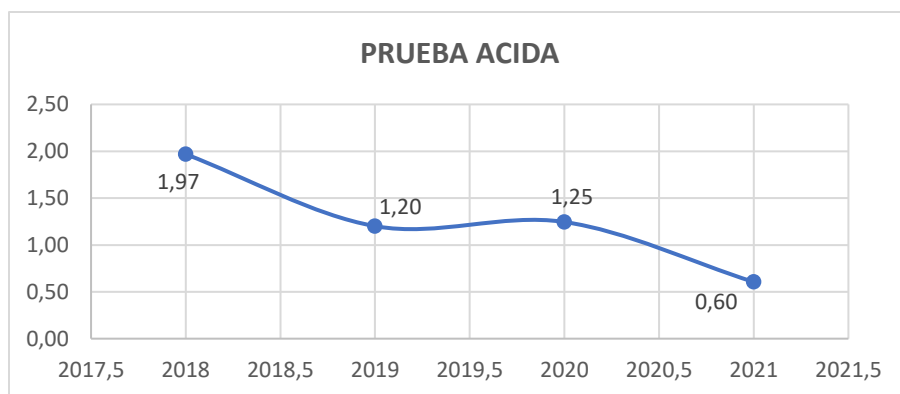
6.1.2.1.1. Liquidez.

Prueba ácida: Con este indicador se puede llegar a conocer la capacidad de cancelación de las deudas corrientes que tiene una empresa o compañía, esto de una manera más veraz. Por lo tanto, para la compañía CONEURO S.A.S este indicador presentó diferentes resultados mostrados en la Figura 6. Estos resultados generaron que la tendencia a lo largo de los años

desde el 2018 hasta el 2021 fuera descendente, debido a que se presentaron valores de 1.97, 1.20, 1.25 y 0.60, para los respectivos años. Todos estos resultados quieren decir que la compañía por cada peso que debía en el corto plazo contaba con 197, 120, 125 y 60 pesos en activos corrientes para los años analizados, esto para la cancelación de la deuda sin que se tenga que optar por la venta de los inventarios, siendo así que, en el año 2021, es donde menos capacidad de pagar la deuda tiene la compañía de estudio, por tal en este se tienen problemas de liquidez, en los demás años se presenta un exceso de liquidez, pero más en el año 2019, esto indica una posible deficiencia en la rentabilidad. Estos resultados se pueden respaldar con los datos obtenidos en una investigación similar, realizada por Cuevas y Restrepo (2017) obteniéndose para este indicador había un total de “\$2,558 pesos con el que dispone la IPS para pagar cada peso que debe, estando en la capacidad de asumir la totalidad de sus pasivos a corto plazo” (p. 48). Por lo tanto, en el año 2021 es donde menos capacidad de pago de sus pasivos se tiene en la compañía CONEURO S.A.S.

Figura 6

Indicador de prueba acida de la compañía CONEURO S.A.S.



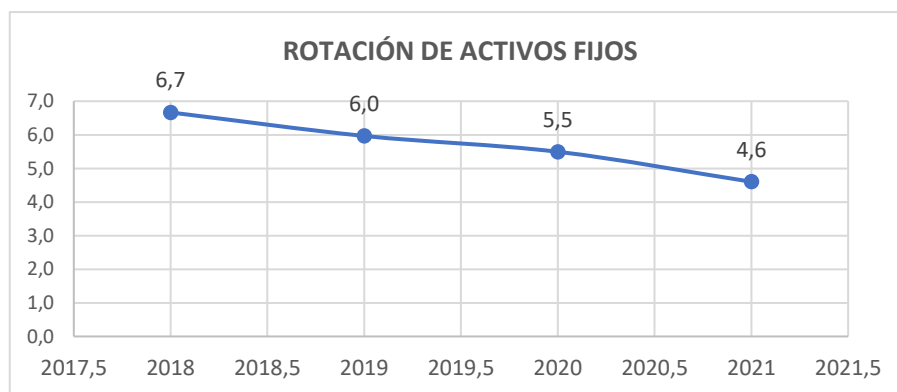
Nota: La gráfica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

6.1.2.2. Actividad.

Rotación de activos fijos: Este indicador proporciona información acerca del número de veces en las que rotaron los activos fijos, esto se presenta en la Figura 7. Es así como, para la compañía de estudio, desde el año 2018 hasta el año 2021 se presentó una tendencia descendente a lo largo de los años, esto porque los activos fijos rotaron 6.7, 6.0, 5.5 y 4.6 veces, para los respectivos años. Con estos resultados obtenidos se podría concluir que la tendencia de la rotación de los activos fijos ha sido descendente y de esta forma el año en donde menos veces rotaron fue el 2021, lo que representaría una cifra que se debe mejorar o es una oportunidad de mejora, debido a que entre más veces se roten los activos fijos en el año, es mejor y en ese año fue donde menos veces rotaron los activos fijos. Según el autor Baena (2010) el indicador de rotación de activos fijos debe de tener una “razón de 1:1; es decir, por cada \$1.00 invertido en activos fijos, la empresa genera ventas por \$1.00” (p. 164) por lo tanto, las cifras obtenidas por la compañía de estudio son estables y favorables para la misma, debido a que su inversión en activos fijos está generando suficientes ingresos, pero respecto a la tendencia descendente que este tiene a lo largo de los años, si se debe de mejorar, para que se obtengan un mayor número de ingresos.

Figura 7.

Indicador de rotación de activos fijos de la compañía CONEURO S.A.S para los años 2018 al 2021

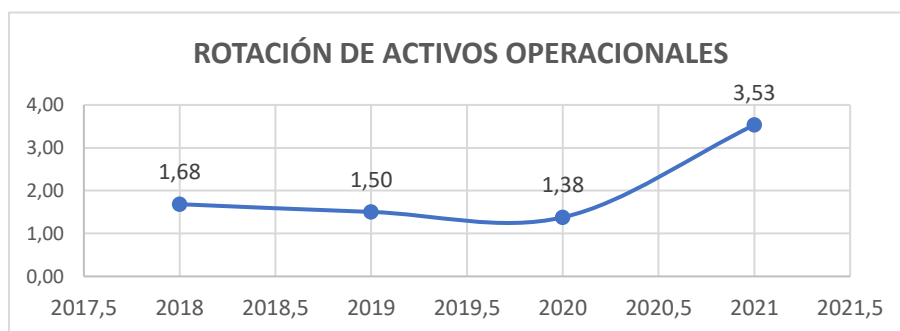


Nota: La grafica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

Rotación de activos operacionales: Este indicador, ayuda a saber el número de veces en el que rotaron los activos operacionales al año, esto sin tener en cuenta la depreciación o también las provisiones, de esta manera es que para CONEURO S.A.S presentó diferentes tendencias a lo largo de los años, estas presentadas en la Figura 8. Por lo tanto, la rotación de activos operacionales fue de 1.68, 1.50, 1.38 y 3.53 veces, para los respectivos años analizados. Lo que indica que, por cada peso invertido en activos operacionales, se logró obtener 168 pesos de ventas en el año 2018, 150 de ventas en el año 2019, 138 de ventas en el año 2020 y 353 de ventas en el año 2021, esto siendo favorable en todos los años, ya que dicha inversión realizada si genera mejores ventas.

Figura 8.

Indicador de rotación de activos operacionales de la compañía CONEURO S.A.S. para los años 2018 hasta el 2021.



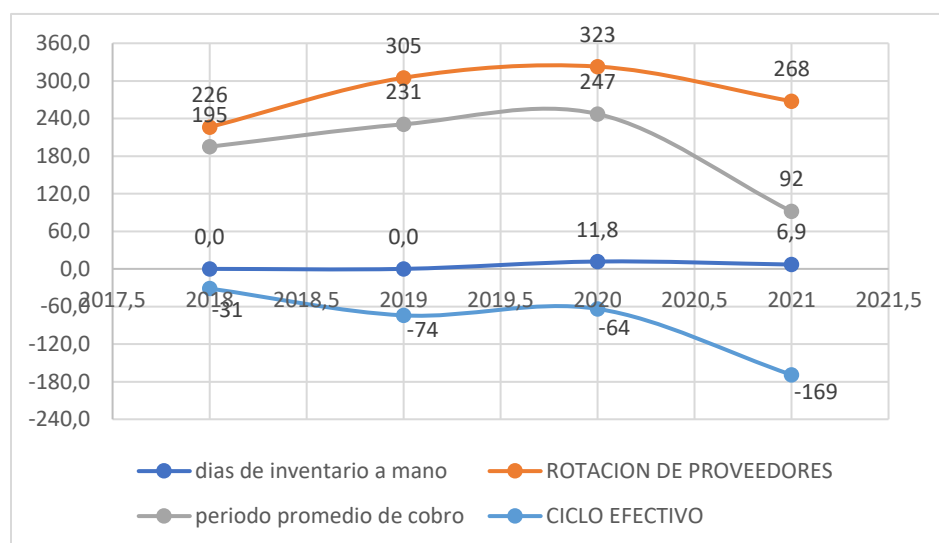
Nota: La grafica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

Ciclo efectivo: Este indicador es útil para medir más detalladamente la liquidez de una compañía, midiendo los días en que se vuelven en efectivo los costos de servicios hasta cuando se hacen las ventas, los datos obtenidos para el ciclo efectivo se presentan en la Figura 9. Este indicador se compone de la rotación de cartera, la rotación de inventarios y la rotación de proveedores. Para el caso de la rotación de cartera, se puede mencionar que al año en general las cuentas por cobrar giran pocas veces en el año y que, además, según el periodo promedio de

cobro, la compañía de estudio se tarda muchos días en poder cobrar la cartera. En el indicador de rotación de inventario se obtuvieron estos mismos hasta el 2020, por lo tanto, en este año los inventarios rotaron cada 11.8 días y para el año 2021 los rotaron cada 6.9 días. Si se hace mención del indicador de rotación de proveedores, se obtuvo que estos rotaban cada 226, 305, 323 y 268 días, para cada año evaluado respectivamente. La suma de estos resultados, dan el indicador de ciclo efectivo, que para todos los años se presentaron cifras negativas, esto indicando según Ackerman (2016) que “la sociedad cobra antes de pagar, lo cual implica que no requiere de fondo de maniobra y que gana dinero a partir de los dineros de otros” (p. 2) pero cabe aclarar que estos resultados obtenidos no quieren decir que la compañía tenga un ciclo efectivo favorable, por ende se debe de examinar el balance general para determinar el comportamiento de cada cuenta que pertenece al ciclo efectivo.

Figura 9

Indicador de ciclo efectivo de la compañía CONEURO S.A.S.



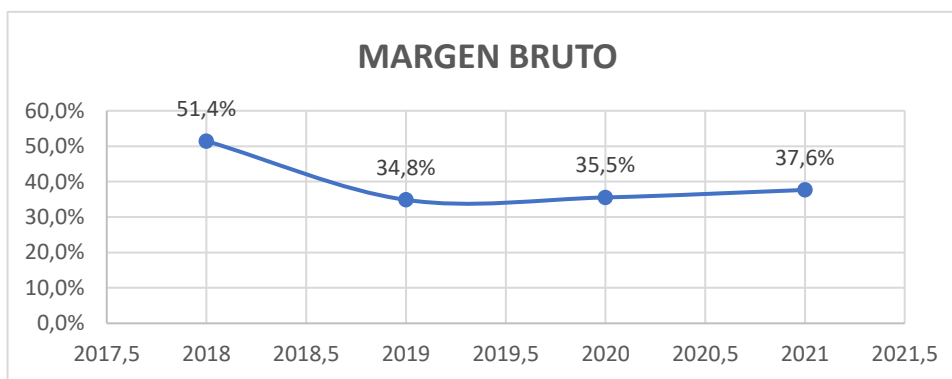
Nota: La gráfica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

6.1.2.2.1. Rentabilidad.

Margen bruto: Para CONEURO S.A.S las ventas generaron 51.4% de utilidad bruta en el año 2018, 34.8% de utilidad bruta en el año 2019, 35.5% de utilidad bruta en el año 2020 y 37.6% de utilidad bruta en el año 2021, estos resultados se presentan en la Figura 10. Dados estos resultados, desde el año 2018 al 2019, se presentaba una tendencia descendiente, indicando que se estaba teniendo en el año 2019 una mala administración de los costos de la prestación del servicio que la compañía tiene, representando una baja rentabilidad; pero posteriormente a este año dicho indicador tendió al alza, mostrando que la estrategia de precios mejoro, evidenciando una administración de los costos eficiente.

Figura 10

Indicador de Margen Bruto de la compañía CONEURO S.A.S. para los años 2018 al 2021



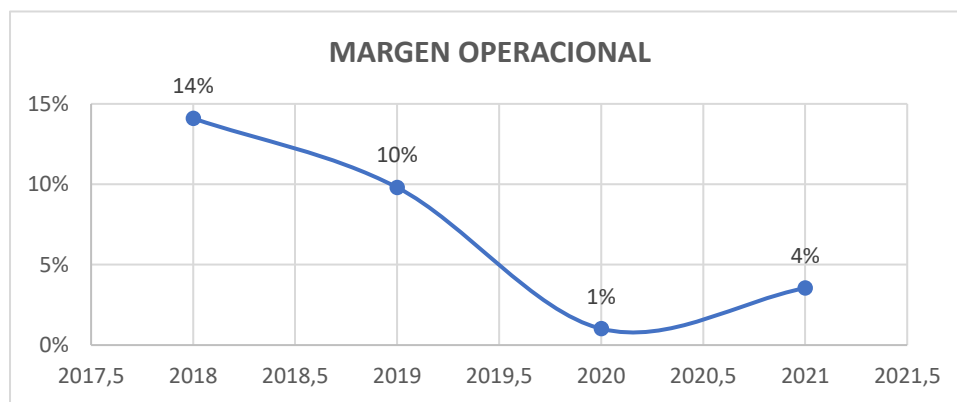
Nota: La grafica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

Margen operacional: Para CONEURO S.A.S la utilidad operacional corresponde a un 14%, a un 10%, a un 1% y a un 4% de las ventas o en este caso de los ingresos obtenidos, para los respectivos años, estos resultados se muestran en la Figura 11. Estos resultados son dados principalmente por los gastos de administración que tiene la compañía, lo que hace que la utilidad operacional presente cifras bajas. Dados los resultados de este indicador, se considera que desde el año 2018 hasta el año 2020, se tenía una tendencia descendiente, estos pudiendo ser

resultado de una subida de los costos de producción o los gastos de administración, pero también que los precios de la prestación del servicio han disminuido. En el año 2021, estos mismos tendieron a mejorar, debido a su tendencia al alza. Estos análisis indican que la compañía no se encuentra en su punto de equilibrio de pérdidas y ganancias, además, sus cifras positivas se traducen en un correcto apalancamiento operativo. Según los resultados obtenidos para una investigación basada en una IPS de la ciudad de Cali, para el año 2016 de los “ingresos recibidos el 24,52% se destinaron para gastos de operación y para el año 2017 los gastos operacionales absorben también el 32,58%” (Cuevas & Restrepo, 2017, p. 46) es así que, esto apoya los resultados obtenidos, la compañía CONEURO S.A.S aún no se encuentra en su punto de equilibrio de pérdidas y ganancias, indicando altos costos de producción y gastos de administración, respecto a otras compañías pertenecientes a las IPS de Colombia.

Figura 11

Indicador de margen operacional de la compañía CONEURO S.A.S para los años 2018 hasta el 2021



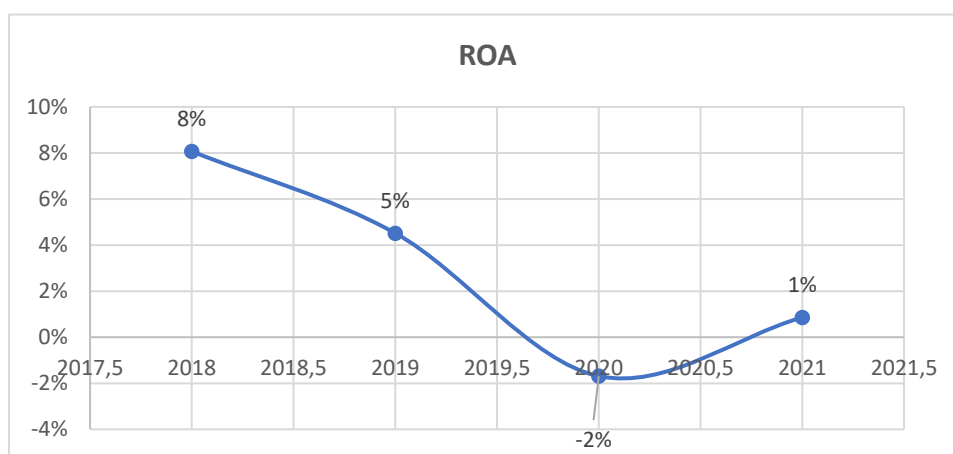
Nota: La grafica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

ROA: Este indicador permite determinar cuál es la posibilidad que tiene la compañía en activos totales para poder generar utilidad neta, siendo así que los resultados del ROA se presentan en la Figura 12. Por lo tanto, en CONEURO S.A.S, por cada peso que se invierte en los activos totales se puede obtener 8 pesos, 5 pesos, -2 pesos y un peso de utilidad neta en cada

respectivo año analizado. Con esto se concluye que en el año 2020 la compañía de estudio no se tenía rentabilidad, sino pérdidas; además, para que resulte en un buen comportamiento financiero, debe de ser mayor al 5%, por tal, en los años 2020 y 2021, no se generaron rentabilidades, debido a que se obtuvo un ROA del -2% y 1%, respectivamente, lo que representa para la compañía de estudio que esta no logra convertir de una forma eficiente la inversión que se realiza en beneficios, representando poca rentabilidad. Respecto a este indicador aplicado a la empresa NEUROSABANAS S.A.S presentado en la Tabla 2, la compañía de estudio está bastante deficiente en su ROA, debido a que la compañía NEUROSABANAS S.A.S tiene un ROA para el año 2021 de una cifra de 10% y la compañía de estudio tiene este mismo indicador en 1%, indicando ineficiencia en este indicador, resultando en poca eficiencia en la inversión hecha por la compañía, respecto a compañías pertenecientes a su mercado.

Figura 12

Indicador ROA de la compañía CONEURO S.A.S. para los años 2018-2021



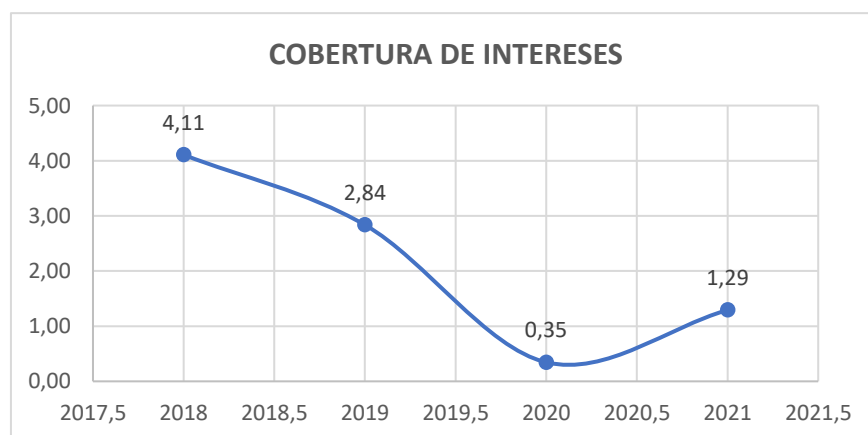
Nota: La grafica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

6.1.2.3. Endeudamiento.

Cobertura de intereses: Con este indicador se puede establecer cómo afectan los gastos financieros a las utilidades operacionales de la compañía. Es así como para la compañía CONEURO S.A.S se generó una utilidad operacional de 4.11 veces, 2.84 veces, 0.35 veces y 1.29 veces superior a los gastos financieros, para los respectivos años, estos resultados se presentan en la Figura 13. Dadas estas cifras se puede concluir que la compañía tiene capacidad de 4.11 veces, 2.84 veces, 0.35 veces y 1.29 veces para pagar los intereses generados por los gastos financieros, esto mediante su utilidad operacional obtenida. Indicando así que en el año 2020 y 2021 no se tenía tanta capacidad para pagar estos intereses, por lo tanto, la compañía no era tan eficiente, porque según el criterio de análisis para este indicador, presentado por el autor Baena, existe una cifra adecuada que se debe obtener en la cobertura de intereses, este siendo aquel que permita un “incremento en el resultado obtenido, o que sea lo más alto posible; de esta forma, la empresa podrá cubrir sus gastos financieros, y además, contar con la suficiente capacidad de endeudamiento” (Baena, 2010, p. 185) es así que, en los últimos años, la compañía no tiene capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

Figura 13

Indicador de cobertura de intereses de la compañía CONEURO S.A.S. para los años 2018-2021

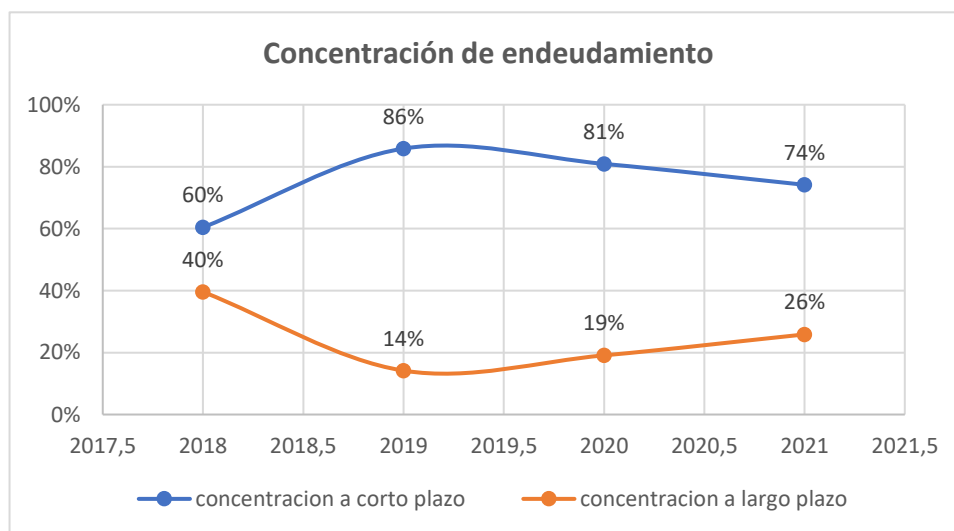


Nota: La gráfica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

Concentración de endeudamiento: El indicador de concentración de endeudamiento se puede dividir en dos, primero está el que se realiza en el corto plazo, y segundo el que se hace en el largo plazo. Para el caso del corto plazo, con este indicador se puede llegar a hallar el porcentaje en el que los pasivos llegan a vencerse en un periodo de tiempo inferior a un año. Por lo tanto, por cada peso que se encuentra establecidos en deuda de la compañía CONEURO S.A.S, se obtuvieron 60, 86, 81 y 74 pesos se vencían en el corto plazo, o que el 60%, el 86%, el 81% y el 74% de los pasivos totales tenían un vencimiento en el corto plazo, para los respectivos años analizados del 2018 al 2021, estos resultados se presentan en la Figura 14. En el largo plazo se tiene que este indicador se puede llegar a hallar el porcentaje en el que los pasivos llegan a lograr vencerse en un periodo de tiempo superior a un año. Por lo tanto, para este indicador se obtuvo que el 40%, el 14%, el 19% y el 26% de los pasivos se vencían en el largo plazo, para los respectivos años analizados.

Figura 14

Indicador de concentración de endeudamiento de la compañía CONEURO S.A.S. para los años 2018-2021

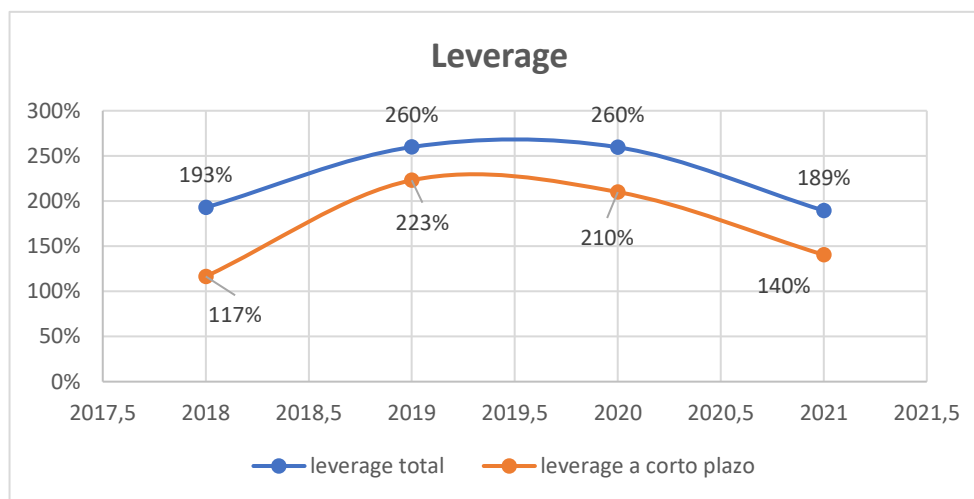


Nota: La gr3fica fue elaborada por la autora con base a informaci3n financiera suministrada por la compa1a CONEURO S.A.S.

Indicadores de Leverage: Este indicador permite conocer “hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores. El Leverage determina la proporción con que el patrimonio y los acreedores participan en el financiamiento de los activos” (Gerencie, 2021) pero este tipo de indicador se puede hallar de diferentes formas o existen diferentes indicadores en el cómo lo son el indicador Leverage total y a corto plazo. Para el primero se obtuvo que por cada peso que la compañía de estudio tenga en el patrimonio, se cuentan con deuda de 1.93 en el año 2018, 2.60 en el año 2019, 2.60 en el año 2020 y en el año 2021 contaba con deudas de 1.89, estos resultados se presentan en la Figura 15. Indicando que en el 2019 y en el 2020 la compañía tiene poca participación de la rentabilidad de los activos, debido a que esta misma deberá destinarse al pago de los pasivos, esto podría indicar poca solidez financiera, pero un alto riesgo hecho por la compañía, que se traduciría en más rentabilidad, esto se puede comparar con la compañía NEUROSABANAS S.A.S, la cual presenta una cifra de 3.08 para el año 2021 presentándose en la Tabla 2, este resultado obtenido es negativo para la misma, porque parte del patrimonio se debe destinar al pago de los pasivos, esto indica que en la compañía de estudio se presentan índices bajos para este indicador en el año 2021, respecto al mercado al que pertenece, por tal, se dice que la compañía CONEURO S.A.S, en este indicador destina menos rentabilidades de los activos para el pago de la deuda, esto si se compara con los demás años de estudio y el mercado de la oferta de servicios neurológicos. Para el segundo indicador, el Leverage a corto plazo, se obtuvieron resultados como que por cada peso que la compañía de estudio tenga en el patrimonio, esta misma cuenta con pasivos corrientes en el corto plazo por 1.17, 2.23, 2.10 y 1.40 pesos para los respectivos años analizados, esto quiere decir que, por cada peso del patrimonio en el corto plazo, se encuentran

en pasivos corrientes un 117% en el año 2018, 223% en el año 2019, 210% en el año 2020 y un 140% en el año 2021.

Figura 15
Leverage de la compañía CONEURO S.A.S. para los años 2018-2021



Nota: La grafica fue elaborada por la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S.

Es claro que una razón del surgimiento de la temática de estudio es la presencia de la incertidumbre financiera en la compañía de estudio y según el marco teórico del presente trabajo, esta cuenta con el tipo de incertidumbre desconocida. Si se toma en consideración los riesgos financieros a los que está expuesta la compañía CONEURO S.A.S, se podrían mencionar que está expuesta a riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, para el caso de los riesgos de mercado, estos podrían de ser una probabilidad, debido a que como se mencionó en los análisis de los indicadores, si se llega a dar una situación similar a la presentada en el 2020 esto podría afectar al sector salud y por ende, a la compañía de estudio, pero también si se da una afectación en algunas de las EPS importantes del país, esto podría tener repercusiones en las diferentes IPS, al igual que en la compañía CONEURO S.A.S, pero además cualquier cambio en las normas,

leyes o regulación del sector salud, tendría el mismo resultado de influencia en los cambios en la situación financiera de CONEURO S.A.S.

Para el caso de los riesgos de crédito que la compañía tiene, se sabe que esta presenta problemas de cartera, debido a que gira sus cuentas por cobrar pocas veces en el año, o sea que se tarda muchos días en poder hacer esta operación, lo que podría incurrir en riesgos en incumplimiento de pagos o que no se cuente con suficientes ingresos para poder cubrir su funcionamiento.

En los riesgos de liquidez, se debe de tener en cuenta que por ejemplo en el año 2021 CONEURO S.A.S no puede llegar a pagar su deuda a corto plazo sin utilizar sus inventarios, pero hay que resaltar que en algunos años la compañía de estudio no presentaba cifras de estos mismos; adicionalmente, en el caso de los proveedores, estos se tardan muchos días para poder llegar a rotar. Además de esto, también se cuenta con riesgo de endeudamiento, ya que no tiene tanta capacidad de pagar los intereses de sus pasivos y sus obligaciones con terceros.

6.1.3. *Análisis de Resultados*

Por parte de las utilidades de la compañía, se puede llegar a concluir que en los últimos 3 años la utilidad bruta que es resultado de las ventas es inferior al 50%, de hecho, ronda entre el 34% y el 37%; además de los ingresos existe una pequeña cifra que es representada por la utilidad operacional. También en los últimos 3 años los activos totales no han generado o no han proporcionado la suficiente capacidad para generar utilidad neta y los gastos financieros en los últimos dos años no representan significancia en la utilidad operacional. Para el caso del pago de los pasivos, en el año 2021 solo el 74% del pasivo se pagaba en el corto plazo y el restante, el 26% se pagaban en el largo plazo, otro año que presentó altos porcentajes fue el año 2018.

Respecto a los indicadores financieros mostrados en el apartado anterior, se puede llegar a realizar un análisis financiero de manera general, esto para evidenciar las fortalezas y debilidades de la compañía de estudio. Por lo tanto, se podría mencionar que hay ciertos años en donde se presentan problemas de liquidez, esto causado por la incapacidad de pago de las deudas que se tienen en los años analizados, esto también se puede evidenciar con la cobertura de intereses, la cual no presenta cifras favorables, representando una compañía ineficiente para poder pagar sus respectivos intereses. Ligado a estos dos análisis anteriores, también se puede mencionar el hecho que la compañía tampoco cuenta con capacidad para la cobertura de obligaciones con terceros, indicando así poca solidez financiera; entonces, dado lo anterior, se puede llegar a concluir que la compañía de estudio debe tener en cuenta su endeudamiento para acciones futuras, además de la revisión de la cartera o cuentas por cobrar de la compañía, esto con la finalidad de tener más ingresos disponibles para el oportuno pago de las obligaciones financieras.

Otros aspectos para considerar, el cual es negativo, es la eficiencia con la que la compañía logra convertir en beneficios su respectiva inversión, esto es un punto para evaluar, debido a que no se hace de una buena forma, pero, aunque no se haga de una manera eficiente, se debe considerar que la inversión hecha por la compañía está logrando generar ventas y de la misma forma, provoca un aumento de los ingresos. Por otro lado, después del 2020 la estrategia de precios, al igual que la administración de los costos, se logró hacer de una manera más eficiente, indicando así que la compañía de estudio se está recuperando de los efectos económicos que trajo la pandemia del COVID-19 a las finanzas interna de la compañía CONEURO S.A.S.

6.2. Proyección de Indicadores Financieros de la Compañía CONEURO S.A.S.

Antes de comenzar con la aplicación y ejecución de las proyecciones de los indicadores financieros, se debe conocer el contexto de recuperación de la economía colombiana ante el COVID-19, esto para evidenciar el comportamiento a futuro de diferentes indicadores económicos que pueden traer riesgos de mercado a la compañía de estudio. Por consiguiente, la economía colombiana ha presentado una buena recuperación ante la crisis económica provocada por la pandemia, esto se logró mediante la aplicación de diferentes medidas tanto monetarias, como fiscales, que facilitaron evitar diferentes problemas económicos en el país. Dadas estas medidas, según la OECD (2022) es que las “políticas macroeconómicas sólidas están sentando las bases para una recuperación continuada, si bien serán necesarias medidas adicionales para garantizar la sostenibilidad de las cuentas fiscales” (p. 8) por lo tanto, si se profundiza más en dicha recuperación económica, se puede mencionar que las tasas de desempleo a nivel nacional después del 2020 han tendido a disminuir, obteniéndose en el año 2021 un porcentaje de 13,7%, proyectándose para los años 2022 y 2023 en 11.8% y 10.7%, respectivamente. También, el PIB ha tenido diferentes fluctuaciones después del 2020, estando en 9.5 en el año 2021, proyectándose para los dos años posteriores en 5.5 en el 2022 y 3.1 en el 2023. Pero, dados estos resultados, se podría mencionar que se pronostica una desaceleración de la economía nacional, esto provocado por “una serie de eventos desafortunados como la recesión global ... Un menor consumo de los hogares y una inflación difícil de domar, a lo que se sumarían los primeros impactos de una ambiciosa reforma tributaria” (Semana, 2022) pero, aunque se proyecta un mal escenario para el 2023, si el gobierno y diferentes empresas colombianas toman buenas decisiones, este escenario no se presentará tan grave en la economía nacional.

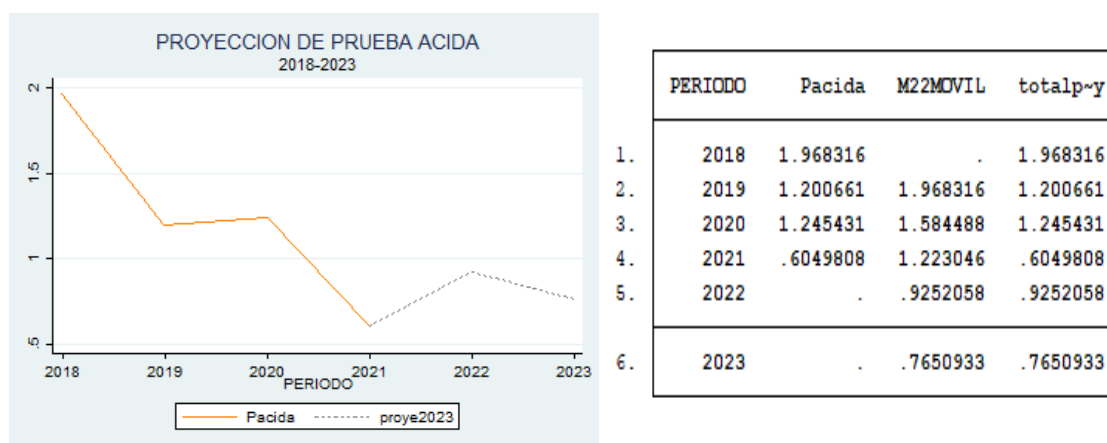
Ya con la aclaración de la forma que se ha recuperado económicamente Colombia ante los efectos de la pandemia del COVID-19 y cuáles son las expectativas de esta misma recuperación, se podrá pasar a la proyección de los diferentes indicadores financieros aplicados a las finanzas de la compañía CONEURO S.A.S, esto se hará suponiendo que al finalizar el año 2022 se obtendrá las cifras proyectadas, por lo tanto, se usó estos resultados, lográndose proyectar los indicadores para el año 2023.

6.2.1. *Liquidez.*

Prueba ácida: para la compañía CONEURO S.A.S según se presenta en la Figura 16. Se espera que al término del año 2022 obtenga una cifra de 0.93 y para el año 2023 se espera que logre una cifra de 0.77, lo que podría significar que por cada peso que se debía en el corto plazo, la compañía de estudio contaba con 0.93 pesos en el año 2022 y 0.77 en el año 2023, en activos corrientes para la respectiva cancelación de la deuda, esto sin llegar a optar por la venta de los inventarios. Lo que indica que dicha compañía no tiene tanta capacidad para atender sus obligaciones o sus deudas a corto plazo y largo plazo, para ninguno de los dos años proyectados, por tal podría tener problemas de liquidez.

Figura 16

Proyección de indicador de prueba ácida, indicadores de Liquidez para los años 2022-2023



Nota: La grafica la elaboro la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S y proyecciones propias.

6.2.2. *Actividad.*

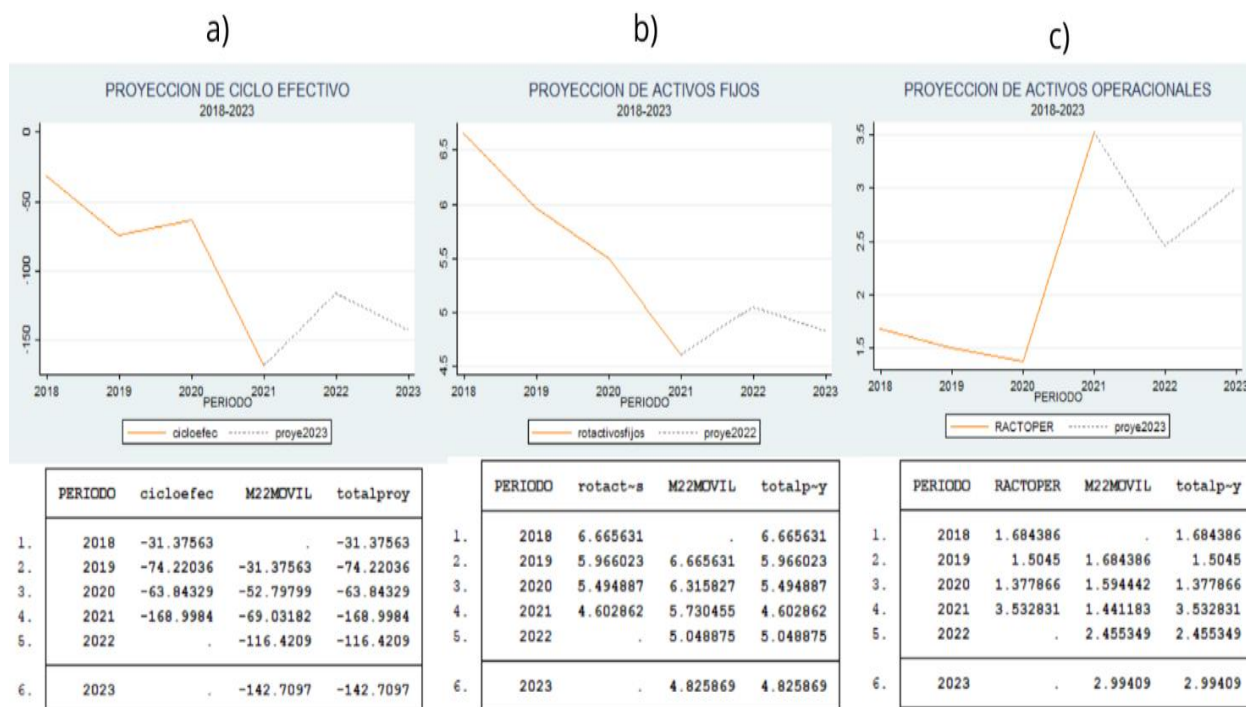
Rotación de activos fijos: para este indicador se espera que al término del año 2022 los activos fijos roten 5.04 veces y para al término del año 2023 rotarán 4.82 veces, estos resultados se presentan en el apartado “b” de la Figura 17. Lo que significa para la compañía de estudio podría obtener, al finalizar el año 2022 y 2023, ventas superiores a los activos fijos, esto porque, por cada peso invertido en los activos fijos en los años proyectados, se lograra obtener 5.04 y 4.82 de ventas para los respectivos años, esto siendo positivo porque la inversión que dicha compañía de estudio hace, si está generando un aumento en las ventas.

Rotación de activos operacionales: se espera que este indicador al término de los años 2022 y 2023, se presenten valores positivos, que indican que la rotación de activos operacionales fue de 2.46 en el año 2022 y 3.00 en el año 2023, estos resultados se presentan en el apartado “c” de la Figura 17. Lo que podría representar que, por cada peso invertido en activos operacionales, se lograría obtener 2.46 pesos de ventas al finalizar el año 2022 y 3.00 de ventas al finalizar el año 2023.

Total, ciclo efectivo: este indicador para el año 2022 se espera que llegue a una cifra de -116.42 y para el año 2023 se proyecta una cifra de 142.70, estos resultados se presentan en el apartado “a” de la Figura 17. Lo que indica que seguirá teniendo valores negativos que representan para la compañía de estudio, que en los años 2022 y 2023 se seguirá teniendo un comportamiento de cobro favorable, ya que esto lo hace antes de pagar sus deudas.

Figura 17

Proyección de los indicadores de actividad de la compañía CONEURO S.A.S. para los años 2022-2023



Nota: La grafica la elaboro la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S. y proyecciones propias.

6.2.3. Rentabilidad.

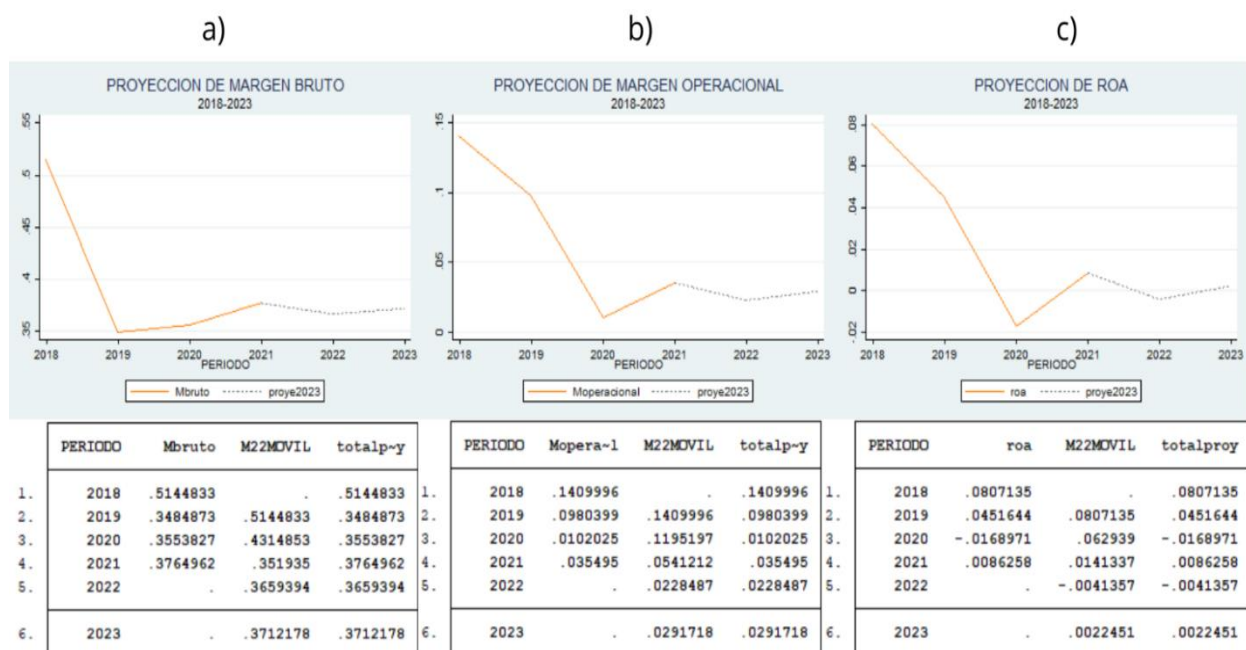
Margen bruto: para este indicador se espera que la compañía CONEURO S.A.S obtenga que las ventas generen, al terminar el año 2022, 37% de utilidad bruta y 37.12% al término del año 2023, estos resultados se presentan en el apartado “a” de la Figura 18. Lo que indica que en los años 2022 y 2023 se obtendrá una utilidad bruta, un costo del servicio y unos ingresos menores a los obtenidos en años anteriores, lo que se puede interpretar como que los precios no se están ajustando de la forma adecuada, pero como la variación no es grande, esto no sería significativo o se podría considerar como una variación normal.

Margen operacional: para la compañía CONEURO S.A.S se espera que al finalizar el año 2022 el margen operacional corresponda a un 2% de las ventas o en este caso de los ingresos obtenidos y para el año 2023 se proyecta una cifra de 2.92%, estos resultados se presentan en el apartado “b” de la Figura 18. Este porcentaje obtenido está dado mayormente por los gastos de administración, los cuales se espera que disminuirán, lográndose así una utilidad operacional inferior a la obtenida en el año 2021, además se espera que los ingresos también presenten unas cifras descendentes. Este comportamiento podría significar para la empresa de estudio están subiendo costos de producción o los gastos de administración, pero también que los precios de la prestación del servicio han disminuido.

ROA: Para la compañía de estudio se espera que, al término de los años 2022 y 2023, por cada peso que se invierta en activos totales se puede obtener -0.004 pesos de utilidad neta en el año 2022 y 0.0022 para el año 2023, estos resultados se presentan en el apartado “c” de la Figura 18. Se espera que la empresa no sea tan rentable en ninguno de los dos años proyectados, debido a que presentara menos activos totales y utilidad neta, obteniéndose un ROA inferior al 5%, lo que indica que la compañía de estudio no convierte su respectiva inversión en beneficios de manera eficiente.

Ilustración 18.

Proyección de indicadores de rentabilidad de la compañía CONEURO S.A.S. para los años 2022-2023



Nota: La grafica la elaboro la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S. y proyecciones propias.

6.2.4. Endeudamiento.

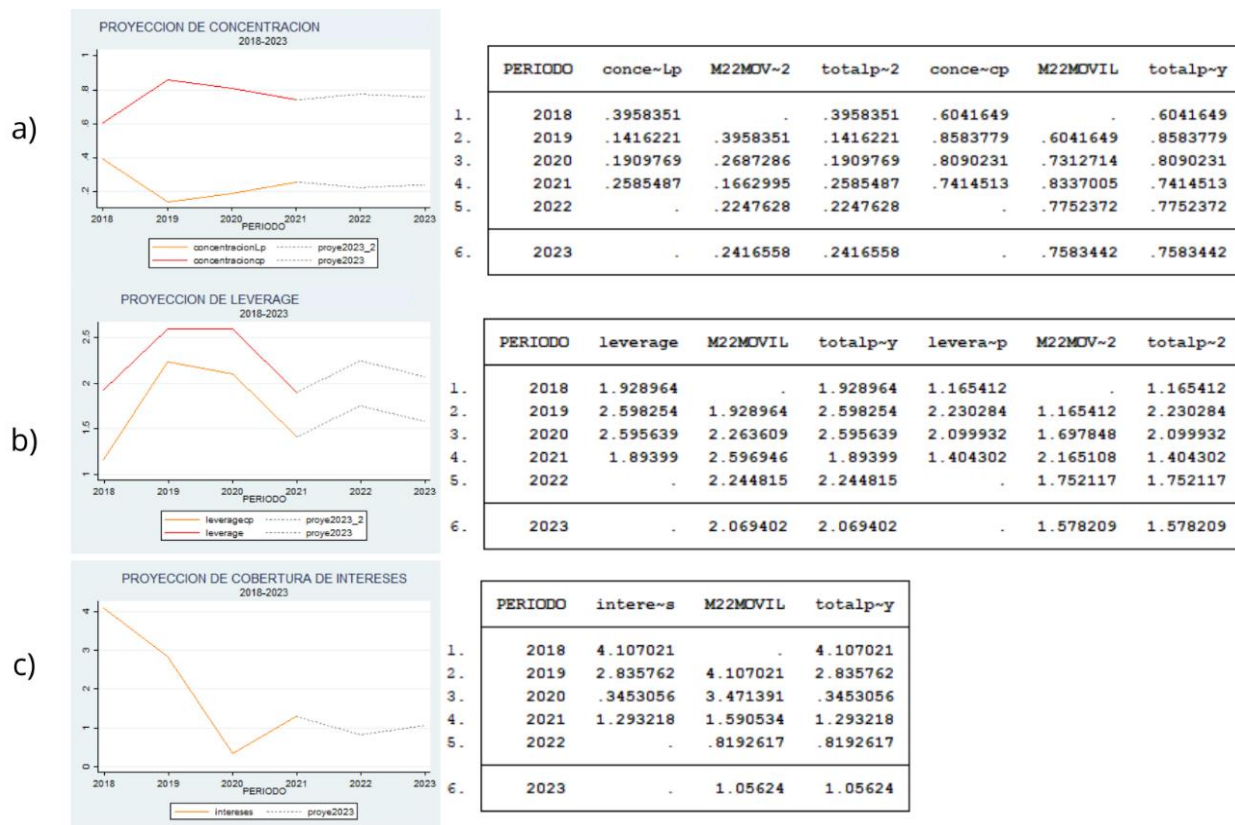
Cobertura de intereses: Para la compañía CONEURO S.A.S se espera que al finalizar los años 2022 y 2023, se tengan unas utilidades operacionales de 0.82 veces superior a los gastos financieros en el año 2022 y 1.06 en el año 2023, estos resultados se presentan en el apartado “c” de la Figura 19. Dado esto, la compañía tendrá la capacidad de 0.82 veces en el año 2022 y 1.06 veces en el año 2023 para pagar los intereses generados por los gastos financieros, esto mediante su utilidad operacional. Este resultado no es tan positivo, ya que la compañía no tendría la suficiente capacidad para poder pagar sus intereses, lo que generaría poca eficiencia en la compañía.

Concentración de endeudamiento: Este indicador hace referencia que por cada peso que se encuentra establecidos en deuda de la compañía de estudio, se esperan 78 pesos que se vencerán en el corto plazo, o sea, el 78% de los pasivos totales tendrán un vencimiento en el corto plazo, esto para el año proyectado, 2022. Para el año 2023, se proyectan 75 pesos que se vencerán en el corto plazo, o sea, el 75% de los pasivos se llegarán a vender en el corto plazo. En el largo plazo este indicador obtendrá que el 22% de los pasivos totales se vencerán a largo plazo, esto para el 2022 y para el año 2023, se proyecta que el 24% de los pasivos se venzan en el largo plazo, estos resultados se presentan en el apartado “a” de la Figura 19.

Indicadores de Leverage: para este primeramente se cuenta con el indicador de Leverage total, el cual, al término de los años 2022 y 2023, se espera que este tenga una cifra de 2.24 para el año 2022, al igual que para el año 2023 será de 2.06, esto indicando poca capacidad de cobertura de las obligaciones con terceros debido a que se cuentan con deuda de 225% en el año 2022 y 206% para el año 2023, por tal, se destinaran muchos activos para el pago de la deuda. En estos tipos de indicadores también se tiene el indicador de Leverage a corto plazo, en el cual se espera que al finalizar los años 2022 y 2023, se obtendrá un resultado de por cada peso que se tenga en el patrimonio, esta cuenta con pasivos corrientes en el corto plazo por 1.75 pesos en el año 2022 y 1.58 pesos en el año 2023, estos resultados se presentan en el apartado “b” de la Figura 19.

Ilustración 19.

Proyección de indicadores de endeudamiento de la compañía CONEURO S.A.S.



Nota: La grafica la elaboro la autora con base a información financiera suministrada por la compañía CONEURO S.A.S. y proyecciones propias.

Con las respectivas proyecciones de los diferentes indicadores abordados, se puede observar que la compañía de estudio presentará al término de los años 2022 y 2023, algunos aspectos negativos en sus finanzas internas, como es el caso de que esta no tendrá la suficiente capacidad para poder pagar sus respectivas obligaciones a corto plazo, lo que representaría un claro problema de liquidez en la empresa y que deberá de tener en cuenta para la toma de decisiones en el año posterior; además de lo anterior, dicha compañía tampoco cuenta con capacidad para poder pagar las obligaciones con terceros y los intereses generados por sus

pasivos en el año proyectado, lo que alude a unas cifras de endeudamiento que hay que mejorar, ya que podría generarle a dicha compañía ineficiencia o falta de rentabilidad.

Teniendo en cuenta lo anterior y algunos planteamientos dados a lo largo del presente trabajo, se considera para la compañía de estudio algunos riesgos financieros, los cuales permanecen en los años proyectados, como es el caso del riesgo de mercado, debido a que cualquier variación o suceso atípico que influya en las finanzas del sector salud, podría ocasionar irregularidades en las propias finanzas de la compañía de estudio CONEURO S.A.S, afectando de esta forma sus utilidades y su rentabilidad; además de lo anterior, también la influencia de los diferentes indicadores económicos nacionales, representaría una influencia en los resultados financieros que se obtengan. Otro tipo de riesgo que permanece en los indicadores financieros proyectados, son los riesgos de liquidez, para los cuales se sabe que en el año proyectado hay una presencia de este tipo de riesgos, debido a que CONEURO S.A.S no cuenta con la suficiente capacidad para poder pagar sus obligaciones financieras en el corto plazo, dados los resultados de la prueba ácida. Por otro lado, también se seguirá teniendo el riesgo de endeudamiento, debido a que no podrá pagar sus obligaciones con terceros y los intereses dados por los pasivos, con estas situaciones se podría indicar poca liquidez en la compañía, al igual que endeudamiento potencialmente peligroso.

Conclusiones

Con todos los anteriores análisis y resultados obtenidos se puede mencionar que con el diagnóstico de la situación financiera de la compañía CONEURO S.A.S mediante el uso y análisis de diferentes indicadores aplicados a las estructuras financieras de la organización entre los años 2018 y 2021, se pudo evidenciar que la compañía presenta problemas en los pasivos, debido a la incapacidad de pago de las obligaciones financieras o de la deuda, pero, además, su cobertura de pago de intereses por dicha deuda es ineficiente. A pesar de esto, la compañía de estudio está generando buenos ingresos, mediante la inversión que se le hace a la prestación del servicio, o sea, sus inversiones si están generando ganancias, lo que se traduce en rentabilidad y un buen comportamiento financiero.

Por otro lado, con la realización de proyecciones de los indicadores financieros aplicados a la estructura financiera de la compañía CONEURO S.A.S, se logró obtener algunos resultados relevantes para la compañía, como es el caso de que algunos problemas encontrados en los años 2018 hasta el 2021, persisten en el periodo de tiempo proyectado, debido a que en este aún existe incapacidad de pago de la deuda o de las obligaciones financieras, además existe poca cobertura de los intereses generados por dicha deuda, esto podría indicar un claro problema de liquidez y por ende, un endeudamiento que se debe manejar correctamente, todo esto provocaría en los años 2022 y 2023 un posible problema de rentabilidad.

Otro aspecto que se puede concluir es que con base al diagnóstico de la situación financiera de los años 2018 hasta el 2021 y las proyecciones elaboradas para los años 2022 y 2023, se pudo llegar a determinar los riesgos financieros de la compañía CONEURO S.A.S, con base en la situación actual y proyectada de los indicadores aplicados a las estructuras financieras de la organización; por tal, dichos riesgos encontrados son los riesgos de liquidez, crédito,

mercado y endeudamiento, para los años 2018 al 2021 y estos mismos, excepto el de crédito, permanecen en el tiempo proyectado, siendo así que al identificar los riesgos actuales y futuros de la compañía CONEURO S.A.S ubicada en la ciudad de Cúcuta, Norte de Santander para los años 2022 y 2023, se pudo concluir que los riesgos de mercado se presentan porque la compañía de estudio está expuesta a cualquier cambio, fluctuación o impacto que se presente principalmente en el sector salud, pero además, en la economía colombiana.

Además de lo anterior, los riesgos de liquidez y endeudamiento se encuentran en el tiempo proyectado, por la incapacidad de pago de las obligaciones financieras de la compañía o de la deuda, la ineficiencia en la cobertura de intereses, pero además por el tiempo de rotación de los proveedores. Por tal, el impacto que tiene el presente trabajo se da principalmente en la compañía de estudio, debido a la ayuda brindada en el conocimiento de un escenario futuro, esto logrando mejorar la toma de decisiones en la compañía CONEURO S.A.S y el aumento de las utilidades en el periodo de tiempo proyectado.

Finalmente, se recomienda que, con estos resultados evidenciados, se llegue a efectuar un plan de tratamiento, un análisis de impacto y un monitoreo de los riesgos encontrados. Además, para próximos trabajos o análisis realizados en la compañía de estudio, se sugiere poder contar con una base de datos más amplia, tomando en cuenta un espacio temporal mayor, al igual que el uso de otro método de proyección econométrica que se adecue a dichos datos, lo que ayudará a disminuir la influencia de los efectos económicos de la pandemia del COVID-19 en los indicadores financieros realizados en la compañía de estudio; es así que, con estas recomendaciones se podrá llegar a tener mejores resultados proyectados para los respectivos indicadores.

Referencias

Ackerman, B. (4 de 11 de 2016). Obtenido de <http://www.knowsquare.es/o2/item/el-ciclo-de-conversion-del-efectivo-nunca-debe-verse-de-forma-aislada-articulo>

Baena, D. (2010). *Analisis financiero: enfoque y proyecciones*. Bogotá: Maria del Pilar Osorio.

Banco Mundial. (2021). Obtenido de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=CO>

Banco Santander. (2022). *www.becas-santander.com*. Obtenido de <https://www.becas-santander.com/es/blog/riesgos-financieros.html>

Barreto, N. (2020). Analisis Financiero:Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Scielo*, 129-134.

Cámara de Comercio de Cúcuta. (2021). Obtenido de <http://www.datacucuta.com/images/PIB2021.pdf>

Cámara de Comercio de Cúcuta. (2022). *datacucuta.com*. Obtenido de <http://www.datacucuta.com/images/IPCSEPT22.pdf>

Clinicas de Chile. (2020). Obtenido de https://www.clinicasdechile.cl/wp-content/uploads/2020/07/DIMENSIONAMIENTO_FINAL_CIFRAS_2018.pdf

como se cito en LaOpinión, 2. (2022). *www.laopinion.com.co*. Obtenido de <https://www.laopinion.com.co/economia/la-inflacion-ya-se-comio-la-posible-alza-salarial-de-2023>

Corficolombiana. (19 de 08 de 2022). Obtenido de investigaciones.corficolombiana.com:

[https://investigaciones.corficolombiana.com/documents/38211/0/informe-semanal-actualizacion-proyecciones-economicas-190922%20\(1\).pdf/be621bae-15ee-6631-363d-ba4fbf1da6e3](https://investigaciones.corficolombiana.com/documents/38211/0/informe-semanal-actualizacion-proyecciones-economicas-190922%20(1).pdf/be621bae-15ee-6631-363d-ba4fbf1da6e3)

Cuevas, L., & Restrepo, J. (2017). Obtenido de

<https://repositorio.ucm.edu.co/bitstream/10839/2164/1/Luis%20Felipe%20Cuevas%20Reardon.pdf>

DANE. (2021). Obtenido de <https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/planes-departamentos-ciudades/210319-InfoDane-Cucuta-Norte-de-Santander.pdf>

DANE. (2022). Obtenido de <http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/planes-departamentos-ciudades/220201-InfoDane-Cucuta-Norte-de-Santander.pdf>

DANE. (2022). <http://www.dane.gov.co/>. Obtenido de

<http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/planes-departamentos-ciudades/220201-InfoDane-Cucuta-Norte-de-Santander.pdf>

Datosmacro. (2019). Obtenido de <https://datosmacro.expansion.com/estado/gasto/salud/colombia>

de Lara, A. (2005). *Medicion y control de riesgos financieros. incluye riesgos de mercado y de credito*. LIMUSA.

Fundación Progresar. (s.f.). Obtenido de <http://www.funprogresar.org/abc-de-norte-de-santander.html>

Gerencie. (2021). Obtenido de

<https://www.gerencie.com/leverage.html#:~:text=El%20Leverage%20determina%20la%20proporci%C3%B3n,de%20endeudamiento%20de%20la%20empresa.>

Grupo de Economía de la Salud & ANDI. (2022). Obtenido de

<https://www.andi.com.co/Uploads/Documento%20de%20Trabajo%20Gasto%20en%20salud%20y%20covid-19.pdf>

Hidalgo, D. (2012). Obtenido de

http://repositorio.ute.edu.ec/bitstream/123456789/8692/1/50412_1.pdf

IDS. (2019). *IDS*. Obtenido de

<https://ids.gov.co/2019/QUIENES%20SOMOS%20/DIRECTORIO%20ENTIDADES/INSTITUCIONES%20PRESTADORAS%20DE%20SALUD%20PRIVADA.pdf>

INCP. (2012). *incp.org.co*. Obtenido de <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>

Lizarzaburu, E., Gómez, G., & Beltrán, R. (2016). *ecotec.edu.ec*. Obtenido de

https://www.researchgate.net/publication/307930856_RATIOS_FINANCIEROS_GUIA_DE_USO

Maturana, A. (2021). Obtenido de

http://repositorio.uan.edu.co/bitstream/123456789/6201/3/2022_AnaShirleyRenteriaMaturana.pdf

Minsalud. (2016). Obtenido de <https://www.minsalud.gov.co/Paginas/Minsalud-entrega-mencion-a-la-excelencia-a-37-IPS-del->

pais.aspx#:~:text=En%20la%20actualidad%2C%20de%208.000%20IPS%20s%C3%B3lo%2037%20se%20encuentran%20acreditadas.

Neill, D., & Cortez, L. (2018). Obtenido de

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14232/1/Cap.4->

[Investigaci%C3%B3n%20cuantitativa%20y%20cualitativa.pdf](#)

OECD. (2022). Obtenido de <https://data.oecd.org/healthres/health-spending.htm#indicator-chart>

OECD. (2022). Obtenido de <https://www.oecd.org/economy/panorama-economico-colombia/>

Pérez, R. (2019). *modelación financiera conceptos y aplicaciones*. Bogotá.

Plan de Desarrollo municipal de Cúcuta, estrategia de todos. (2020). Obtenido de

https://www.asocapitales.co/nueva/wp-content/uploads/2020/11/Cucuta_Plan-de-

[Desarrollo-Municipal_2020-2023.pdf](#)

Ricra, M. (2014). Obtenido de

https://www.academia.edu/34688266/Libro_Analisis_Financiero_Maria_Ricra_Milla

Rivera, Y. (2021). Obtenido de

<https://dspace.tdea.edu.co/bitstream/handle/tdea/1748/12.%20TGII%20RIVERATrabajo>

[%20de%20grado%20Final%202021.pdf?sequence=1&isAllowed=y](#)

Rodríguez, K., & Sandoval, A. (2021). Analisis de los riesgos financieros de la empresa

constructora Matiz S.A.S de la ciudad de Cúcuta. 8-17. Obtenido de

<https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/19821/ARTICULO%20RODRI>

[GUEZ%20%26%20SANDOVAL%20EGF2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y](#)

Ruiz, H. (2018). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6778620>

Semana. (2022). *semana.com*. Obtenido de

<https://www.semana.com/economia/macroeconomia/articulo/no-todo-es-malo-para-la-economia-nacional-en-2023-que-la-podria-impulsar/202200/>

Sotalín, A. (2014). Obtenido de

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20809/1/T2741i.pdf>

Supersalud & Minsalud. (2018). *docs.supersalud*. Obtenido de

<https://docs.supersalud.gov.co/portalweb/metodologias/informes%20de%20estudios%20sectoriales/resultados%20financieros%20sgsss%202018.pdf>

Supersalud & Minsalud. (2019). *informe de cartera del sector salud, numero 2, diciembre del 2019*. Obtenido de <https://consultorsalud.com/wp-content/uploads/2020/08/Informe-de-cartera-del-secoctr-salud-2019-II.pdf>

Supersalud. (2021). *catálogo de información financiera con fines de supervisión*. Obtenido de

https://docs.supersalud.gov.co/PortalWeb/SupervisionInstitucional/SituacionFinancieraPr estadoresServicios/Catalogo_Cuentas_Diciembre_2021_IPS.xlsx

Supersalud, & Minsalud. (2020). Obtenido de

<https://docs.supersalud.gov.co/PortalWeb/metodologias/OtrosDocumentosMetodologias/Resultados%20Financieros%20SGSSS%202020.pdf>



ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL
Avanzamos... ¡Es nuestro objetivo!



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
CENTRO DE PRÁCTICAS Y ASESORÍA EMPRESARIAL
INSCRIPCIÓN TRABAJO DE GRADO
MODALIDAD PRÁCTICA PROFESIONAL



DATOS DEL ESTUDIANTE

NOMBRE: Hemilly Vanessa Ravelo Paez

PROGRAMA: Economía

CÓDIGO: 1007011187 CELULAR: 3107605431

E-MAIL: hemilly.ravelo15@gmail.com / hemilly.ravelo@unipamplona.edu.co

DATOS DE LA EMPRESA

NOMBRE: Compañía De Neurólogos, Neurocirujanos Y Especialidades Afines, CONEURO S.A.S

DIRECCIÓN: Av. 11e #6-41 Colsag / Cll 7 #11 E-54 Colsag CIUDAD: Cúcuta, Norte De Santander

TELÉFONO FIJO: 595647923 CELULAR: 3175010904

E-MAIL: gerencia@coneurosas.com.co / financiera@coneurosas.com.co

DATOS DEL ÁREA DONDE REALIZARÁ LA PRÁCTICA

DEPENDENCIA: Dirección administrativa y financiera

JEFE INMEDIATO: Jorge Luis Carreño Montaña

CARGO DEL JEFE: Director Financiero Y Administrativo CELULAR: 3223190451

FUNCIONES Y RESPONSABILIDADES DEL PRACTICANTE (En una hoja adicional amplíe detalladamente esta información)

HORARIO: 8:00 AM -12:00PM /1:00 PM – 5:00PM

FECHA DE INICIO: 11/07/2022 FECHA DE TERMINACIÓN: 10/11/2022

REMUNERACIÓN: SI ☐ NO ☒

TIPO DE VINCULACIÓN

CONVENIO INSTITUCIONAL ☒ CONTRATO DE APRENDIZAJE ☐ RESOLUCIÓN ☐

OTRO: _____



SC-CER96940



"Formando líderes para la construcción de un nuevo país en paz"

Universidad de Pamplona
Pamplona - Norte de Santander - Colombia
Tels: (7) 5685303 - 5685304 - 5685305 - Fax: 5682750
www.unipamplona.edu.co

1. I INFORME DE PRACTICA PROFESIONAL.

1.1.RESEÑA HISTORICA DE LA EMPRESA

La Compañía De Neurólogos, Neurocirujanos Y Especialidades Afines Sociedad Por Acciones Simplificada CONEURO S.A.S, empresa ubicada en Cúcuta, Norte de Santander, se inició con la figura de Cooperativa en 1994 bajo el nombre De Cooperativa De Trabajo Asociado De Médicos Especializados En Neurología, Neurocirugía Y Especialidades Afines CONEURO S.A.S; en el año 2009 por decisión de Asamblea General se decide realizar la transformación de la Cooperativa mencionada, esto con la finalidad de pasar constituirse como Compañía De Neurólogos, Neurocirujanos Y Especialidades Afines Sociedad Por Acciones Simplificada CONEURO S.A.S, se creó bajo acto de constitución por documento privado de 16 de febrero del 2009. Inscrita el 12 de marzo de 2009, bajo el número 0993326963 del libro IX. siendo así que, en la actualidad, lleva aproximadamente 28 años en el mercado cucuteño y con su gerente más reciente, Gloria Elvira Pardo, lleva 6 años en búsqueda de mejorar e impulsar el crecimiento de dicha compañía.

La Compañía De Neurólogos, Neurocirujanos Y Especialidades Afines Sociedad Por Acciones Simplificada CONEURO S.A.S, en sus inicios prestaba servicios de atención medica básica con un personal de 8 personas y actualmente tiene como característica fundamental el ser una entidad que ofrece servicios de salud especializados, empleando así a 61 personas, de las cuales 56 son empleados de planta y 5 empleados por prestación de servicios, adicionalmente, dicha compañía cuenta con un gran equipo de médicos especialistas, que aumentan las cifras del total de trabajadores; por tal esta compañía brinda