

**Análisis de sostenibilidad, rentabilidad y endeudamiento de SkyNey de Colombia
S.A.S a través de indicadores financieros**

Mariana Angélica Garzón González

Universidad Católica de Colombia

**Este Informe Final de Práctica empresarial en pregrado, se realizó
por la estudiante con código 319522, para cumplir con los requerimientos
Académicos pertinentes para lograr el Título de Economista, habiendo sido su
Tutor el docente: Diego Andrés Martínez Puerto
Correspondencia: magarzon22@ucatolica.edu.co**

Bogotá D.C junio 2017



La presente obra está bajo una licencia:
Atribución-NoComercial 2.5 Colombia (CC BY-NC 2.5)

Para leer el texto completo de la licencia, visita:

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc/2.5/co/>

Usted es libre de:



Compartir - copiar, distribuir, ejecutar y comunicar públicamente la obra

hacer obras derivadas

Bajo las condiciones siguientes:



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



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

Tabla de contenido

Lista de Figuras,	4
Lista de tablas,	5
Resumen,	6
Marco referencial,	7
Estado del arte,	7
Marco Teórico,	9
Propósitos y objetivos de la Práctica,	14
Propósito,	14
Descripción de la Entidad,	15
Visión,	16
Síntesis de funciones desempeñadas,	17
Diagnóstico situacional,	18
Metodología,	22
Indicadores financieros,	22
Análisis de indicadores año 2015,	24
Análisis de Indicadores año 2016,	28
Plan de Mejora,	32
Conclusiones,	33
Bibliografía,	34

Lista de Figuras

Figura 1. Análisis Ingresos, Costos, y Gastos de SkyNet de Colombia S.A.S, 19

Figura 2. Análisis de la Competencia, 21

Lista de tablas

Tabla 1. *Proyección de ventas SkyNet S.A.S*, 18

Tabla 2. *Análisis Estado de Resultados*, 19

Tabla 3. *Formulas Indicadores Financieros*, 22

Tabla 4. *Tabla de resultados de los indicadores*, 23

Tabla 5. *Propuesta de mejora*, 32

Resumen

En el presente informe se evalúa la situación financiera de la Empresa SkyNet de Colombia S.A.S ESP, entidad vinculada a la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A ESP (ETB), razón por la cual es sujeto de control por parte de la Contraloría Distrital, quien tiene autonomía administrativa y presupuestal para ejercer la vigilancia de la gestión fiscal del Distrito Capital y de los particulares que administren recursos del mismo según la ley 42 de 1993. Durante el año en curso se realizó el proceso de auditoria por los funcionarios de la Contraloría, en el cual se encontró que SkyNet pertenece a un mercado bastante competitivo en el cual le ha sido difícil sostenerse, también se observa que la empresa presenta deficiencias en el manejo de los estados contables y como consecuencia de ello se obtiene una pérdida en el estado de resultados para el año 2016.

Lo anterior se debe a que la empresa no cuenta con una estructura organizacional que determine las funciones de cada trabajador, por esta razón la empresa no cuenta con planes a largo plazo que afronten las variaciones del mercado y que controlen el exceso en costos y gastos.

Teniendo en cuenta el diagnostico situacional de SkyNet de Colombia, se plantea hacer una evaluación financiera por medio de indicadores que permita identificar los niveles de, liquidez, rentabilidad y endeudamiento con que cuenta la empresa para la vigencia 2015-2016 y de esta manera desarrollar los parámetros planteados en el objetivo general del informe.

Palabras Clave: Evaluar, Análisis Financiero, Indicadores, Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento, Estados Financieros.

Marco referencial

Estado del arte

Caso Telecom

El sector de las telecomunicaciones ha sido un importante factor de la globalización y la liberalización del sector de la compañía Telecom. Conjuntamente, se ha presentado una ola de privatizaciones de operadores públicos de telecomunicaciones. De esta situación se tiene como resultado a corto plazo, el aumento de la competencia y precios más bajos. Es tan así que al paso del tiempo al sector telecomunicaciones se le van presentando nuevos retos, especialmente los cambios tecnológicos, que superan las decisiones normativas. Esto significa que la convergencia de la próxima generación del sector TIC exigirá nuevas inversiones de los diferentes operadores de telecomunicaciones (Internacional, 2007)

En el transcurso del tiempo, las telecomunicaciones han experimentado un crecimiento espectacular. En la pasada década se comenzaba con 492 millones de accesos móviles y 275 millones de internautas en el mundo. Diez años después, esas cifras se han multiplicado. Los ciudadanos son el motor de este cambio, debido a que las actividades y profesionales son cada vez más digitales y los usuarios desean estar conectados en todo momento y en cualquier lugar. Al analizar “internet” en su campo de desarrollo actual, se encuentra que es una red de telecomunicaciones que provee el acceso a los usuarios, fijos y móviles, pero más que eso se encuentra que es una red de personas que conforman la inteligencia colectiva que está moviendo el mundo (Matínez, 2011)

Diferentes expertos en el tema de telecomunicaciones, abordan el impacto de la crisis en las telecomunicaciones como un inevitable ciclo recesivo que sigue a la notable expansión anterior, pero se centra en las necesarias políticas públicas en el sector para compensar los fallos del mercado en aspectos tan multiplicadores como el servicio universal. Examinan la articulación entre el mundo de las TIC con el de la cultura, el de las telecomunicaciones y la informática con la comunicación social (. Katz; Nobre - Correia y Marin , 2009)

Nos encontramos en medio de la mayor revolución de la información y las comunicaciones de la historia de la humanidad. Más del 40% de la población mundial

tiene acceso a internet y todos los días se suman nuevos usuarios, hoy día es más probable encontrar que las familias más pobres tengan acceso a la telefonía celular que a un inodoro o al agua potable. Se debe aprovechar este vertiginoso cambio tecnológico para lograr un mundo más próspero e inclusivo. Para muchas personas, la actual expansión del acceso a las tecnologías digitales amplía las opciones disponibles y facilita diversas actividades. A través de la inclusión, la innovación y la eficiencia, el acceso a estas tecnologías brinda oportunidades que antes estaban fuera del alcance de los pobres y de los sectores desfavorecidos, como ha sido el caso del continente africano (Mundial, 2016)

Marco Teórico

Para lograr el buen desarrollo del presente trabajo será necesario realizar un diagnóstico de la situación financiera de la compañía SkyNet de Colombia S.A.S E.S.P, utilizando indicadores financieros relevantes que faciliten dicho proceso, ya que por medio de estos se conoce con más claridad el manejo que se le da a los recursos y el desempeño que la compañía tiene en el mercado, para ello se utilizarán índices como: los de liquidez, de rentabilidad y endeudamiento financiero. A continuación, se dará a conocer la importancia de los índices financieros y por supuesto el concepto de los que se van a trabajar, ya mencionados anteriormente.

Según el consultor financiero Héctor Ortiz Anaya los indicadores financieros son medidas que se encargan de relacionar y analizar las diferentes cuentas de los estados financieros de una empresa, generalmente se interpretan de manera individual, es decir desde el punto de vista del inversionista sirve para predecir el futuro de la compañía y en el caso de la administración, son utilizados para anteponerse a situaciones futuras y planear diferentes estrategias. Los siguientes tipos de indicadores son los más utilizados, y lo que dará una posible respuesta a la pregunta planteada al inicio del proyecto.

Vigilancia y Control

En junio del año 2014 el 75% de las acciones de la empresa de Telecomunicaciones Satelitales SkyNet de Colombia SAS ESP, fueron adquiridas por la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB), SkyNet de Colombia SAS pasó de ser una compañía privada a ser una empresa mixta, razón por la cual empieza a ser sujeto de vigilancia por parte de la Contraloría de Bogotá según la ley 142 de 1994, “Esta Ley se aplica a los servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado, aseo, energía eléctrica, distribución de gas combustible, telefonía fija pública básica conmutada y la telefonía local móvil en el sector rural” (Domiciliarios)

Y la ley 42, que establece que son sujetos de control fiscal aquellos organismos que pertenecen a la estructura de la administración nacional y aquellos que son creados por la constitución nacional y la ley, como es el caso de las sociedades de economía mixta, las empresas industriales y comerciales del Estado, los privados que manejen fondos o bienes del Estado y cualquier tipo de sociedad, persona jurídica que maneje recursos del Estado.

Entidades adscritas y vinculadas del estado

Según la ley 489 de 1998 la Administración Pública del sector central está compuesta por, la Presidencia de la República, Ministerios, Departamentos Administrativos, los Órganos Adscritos y los Vinculados, en los artículos 38 y 50 de esta misma ley, se determinan las funciones y estructuras de los últimos dos.

“Las superintendencias, los establecimientos públicos y las unidades administrativas especiales estarán adscritos a los ministerios o departamentos administrativos; las empresas industriales y comerciales del Estado y las sociedades de economía mixta estarán vinculadas a aquellos; los demás organismos y entidades estarán adscritos o vinculados, según lo determine su acto de creación” (COLOMBIA, 1998)

Organismos vinculados

Los organismos vinculados son aquellos que tienen autonomía presupuestal, es decir generan recursos propios, al momento de su creación deben tener personería jurídica, independencia administrativa y financiera, a este grupo pertenecen las empresas industriales y comerciales del estado y las sociedades de economía mixta; las anteriores son entidades descentralizadas y pueden ser de orden nacional, departamental, distrital o municipal.

Empresas industriales y comerciales del Estado

Estas empresas son creadas por la ley o en algunos casos bajo la autorización de la misma, con el propósito de generar recursos para sostenimiento de las mismas y ser una fuente de lucro que beneficie indirectamente a la comunidad, como su nombre lo dice, este tipo de empresas desarrollan actividades de naturaleza industrial o comercial y de gestión económica. Se rigen bajo normas del sistema privado, sin embargo los sistemas de contratación, incompatibilidades y conflictos de interés son vigilados y controlados por el sector público. Se caracterizan por gozar de autonomía administrativa y financiera, personería jurídica, capital independiente, teniendo en cuenta que están constituidas en su mayoría con recursos públicos, por ser miembros de la Rama Ejecutiva del Poder Público, gozan de los privilegios y prerrogativas que la Constitución política y las leyes confieren a la Nación. (COLOMBIA, 1998)

Sociedades de Economía Mixta

Las Sociedades de Economía Mixta deben ser constituidas bajo autorización legal y bajo la particularidad de sociedades comerciales con aportes estatales y de capital privado, se rigen por las normas del derecho privado, en especial las del código de comercio; sin embargo si la participación del Estado supera el 90% de las acciones de la compañía, ésta se registrará por la normatividad aplicable a las Empresas Industriales y Comerciales del Estado, el Estado en calidad de socio podrá contribuir también entre otras cosas con ventajas financieras y/o fiscales para estas empresas, en el caso de que el aporte del sector público sea menor al 90% de la composición accionaria, aplicara la vigilancia por parte de la Superintendencia de Sociedades. (CONSTITUCIONAL)

Importancia del análisis financiero de una compañía

Por medio de la interpretación de los datos arrojados por los indicadores financieros los inversionistas, administradores, proveedores, acreedores, entre otros interesados podrán obtener conocimiento del desempeño que la compañía muestra a nivel interno (estados financieros, actividad operacional) y a nivel externo (competencia, financiación). Analizar la información financiera de una compañía es sumamente importante ya que permite realizar un diagnóstico del comportamiento de cada una de las actividades que se realizan en la empresa e incluso fuera de ella, de esta manera permite la creación de distintas políticas de inversión, de operación y de financiación.

Lo anterior nos lleva a considerar que “El propósito del análisis de los estados financieros es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones”. (Finanzas, 2010)

El problema fundamental del análisis de estados financieros se centra en la capacidad que tenga el analista para cuestionarse una serie de preguntas a las que la información contable, debidamente estructurada, debe dar respuesta. Es por ello que esta debe seguir una serie de requisitos para dar cumplimiento a dicho objetivo, la información financiera no es significativa, si no permite al usuario, tomar decisiones racionales en materia de inversiones, créditos, incertidumbres de la posible entrada de efectivo, liberación o vencimiento de préstamos, entre otros asuntos similares. (López, 2007)

En los últimos años, se han planteado nuevas reformas con el objetivo de transformar la contabilidad pública, de tal manera que esta permita demostrar la responsabilidad de los actos de los gobiernos ante la sociedad, al tiempo que facilite la toma de decisiones por parte de los distintos sujetos interesados en el funcionamiento de la organización. La información confiable y de calidad ha generado el interés por la evaluación de la situación financiera de las entidades públicas a través de la información recogida en diferentes cuentas, esto a su vez, permite detectar opciones de mejora para el sistema contable del que se nutre. (García, 2001)

El análisis económico – financiero, corresponde a un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, con el fin de tomar decisiones adecuadas. Este análisis permite evaluar a la empresa desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa podrá ir tomando decisiones, y desde una perspectiva externa, beneficiará a todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución de la empresa. Para conocer la situación económico – financiera se debe realizar una interconexión entre las cuentas contables y el estudio de datos como, la organización – Planificación, estilo de dirección, marketing y análisis de la industria (Amat, 2000)

Indicadores de Liquidez

Son aquellos que se utilizan para determinar la capacidad que tiene una empresa para enfrentar las obligaciones en el corto plazo, se dice que cuanto más elevado es el indicador, mayor es la posibilidad de que la empresa logre cancelar las deudas a corto plazo. (Ortiz Anaya , 2006)

Indicadores de Rentabilidad

Estos indicadores miden la efectividad de la administración de la empresa en el control de los costos y gastos, al igual que su capacidad de convertir las ventas en utilidades, los indicadores de rentabilidad también analizan como retornan los valores invertidos de la empresa. (Ortiz Anaya , 2006)

Indicadores de Endeudamiento

Este tipo de indicadores se encarga de medir el grado de participación de los acreedores en el financiamiento de la compañía, también se encarga de detectar el riesgo en que incurren, los acreedores y los dueños, en el momento de realizar transacciones financieras, mide los beneficios o inconvenientes de un determinado nivel de endeudamiento. (Ortiz Anaya , 2006)

Propósitos y objetivos de la Práctica

Propósito

Dar cumplimiento a los requisitos académicos planteados por la Universidad, teniendo como finalidad la obtención del título de Economista, de igual manera contribuir con un aporte investigativo a la entidad donde me encuentro realizando mi práctica empresarial (Contraloría de Bogotá D.C.).

Objetivos

General

Evaluar la empresa SkyNet de Colombia S.A.S E.S.P desde una óptica financiera, la cual permita identificar los niveles de sostenibilidad, rentabilidad y endeudamiento para los últimos dos años de operación (2015- 2016), una vez obtenidos los resultados y de ser necesario, plantear estrategias que mejoren la situación financiera de la compañía.

Específicos

Determinar los principales indicadores financieros que faciliten conocer la situación actual de la empresa SkyNet de Colombia S.A.S E.S.P

Analizar las fuentes y el comportamiento de los ingresos operacionales versus los costos en que incurre la empresa para funcionar óptimamente en los últimos dos años.

Establecer acciones de mejora según el resultado de los indicadores analizados que garanticen un crecimiento sostenido del ente objeto de estudio.

Descripción de la Entidad

Skynet de Colombia S.A.S

Objeto Social

Es una empresa de Telecomunicaciones con operación en Colombia desde el año 1999 donde actualmente cuenta con dos telepuertos uno en Medellín y otro en Bogotá, en el World Trade Center, donde queda el NAP Colombia, que es el punto de acceso a la Red en el cual se conectan las doce empresas más grandes del país para que el tráfico de páginas web y correo electrónico se manejen directamente desde Colombia. Su principal fuente de ingresos es la prestación del servicio de conexión satelital, SkyNet suministra el soporte de antenas, repetidores, amplificadores, entre otros medios de infraestructura necesarios para la operación satelital. Este tipo de conexión permite que una empresa pueda conectarse con oficinas remotas alejadas o expandir su campo de acción, para lograr el buen desarrollo de la operación se implementa tecnología MEO y GEO la cual permite acceder a la comunicación como en un tipo de sistema GPS que logra conectar a los usuarios desde los lugares más apartados.

El servicio de instalación satelital ofrece más comodidad para los usuarios, ya que los costos de este servicio son menores a los de instalación por cable y permite el acceso a las zonas más apartadas de un territorio, en este caso del país. SkyNet presta sus servicios al sector público (Alcaldías, Gobernaciones, Ministerios, Fuerzas Militares, entre otras) para la implementación de los planes de desarrollo de estos organismos y en sector privado, a empresas manufactureras y de servicios como aerolíneas y de telecomunicaciones. Como es de observar la empresa solo presta sus servicios a clientes grandes, integrados, que necesitan de infraestructura satelital, se podría decir que SkyNet es un intermediario para que algunos de ellos provean servicios de internet y telefonía a la población.

Naturaleza Jurídica

SkyNet de Colombia pasó de ser una Sociedad Anónima a ser una Sociedad por Acciones Simplificadas el 2 de julio del año 2015, bajo el número 01953163 del libro IX donde quedó conformado como SkyNet de Colombia S.A.S E.S.P. La Sociedad por Acciones Simplificada (SAS), es una sociedad comercial de capitales, moderna en el derecho societario colombiano, presenta mayor facilidad y flexibilidad a la hora de su

constitución y durante su funcionamiento, fue creada por el congreso de la republica bajo la ley No 1258 del año 2008 y modificada por el decreto 2020 del año 2009, con el fin motivar el emprendimiento de los ciudadanos a través de los beneficios anteriormente mencionados.

Misión

SkyNet de Colombia hace parte de la empresa de Telecomunicaciones con mayor proyección en el país (ETB) y su fundamento es la generación de valor a sus clientes y socios a través de servicios de conectividad satelital y TICs, soportados en alta ingeniería y un equipo de talento humano de excelencia, capaz de afrontar grandes retos y consolidarse como el líder en los sectores Gobierno y Carriers.

Visión

Consolidarnos como la empresa líder en el mercado de las telecomunicaciones satelitales y de servicios TICs en Colombia.

Síntesis de funciones desempeñadas

- Apoyar en la búsqueda de información acerca del mercado de las telecomunicaciones para la elaboración de informes que describan el sector.
- Colaborar en la evaluación de los componentes financieros de la empresa vigilada, para de esta manera presentar el reporte al sujeto de control.
- Acompañar al equipo auditor en las actas de visita, para lograr el buen desarrollo de la respectiva auditoria.
- Ayudar con el análisis y valoración del Plan Comercial de la compañía, para de esta manera identificar si se cumplió o no con el objetivo inicial plateado por la administración.

Diagnóstico situacional

La empresa SkyNet de Colombia S.A.S E.S.P demostró un comportamiento sostenible durante la vigencia 2014-2015, según cifras reportadas a la Contraloría de Bogotá D.C, sin embargo en el año 2016 se observan algunos cambios significativos en el Balance General, en cuanto a cuentas como el activo, el cual se presenta un aumento del 43%, pasando de \$ 28.567.90 millones en el 2015 a \$ 50.398.64 millones, para ambos años los activos corrientes y no corrientes son de igual magnitud, lo que es característico de una empresa comercial; por otro lado el pasivo también presenta una variación del 202%, influenciado por el aumento en créditos bancarios, los cuales pasaron de \$322. 00 millones en 2015 a \$9.823.89 millones en el 2016, y por pasivos diferidos en \$ 12.036,60 millones. En el estado de Resultados, llamó la atención una pérdida de \$ 2.166.35 millones, generada por la disminución en los ingresos y el aumento de los costos y gastos operacionales, demostrando que la empresa no alcanzó la meta de ventas proyectadas en el presupuesto planeado para el 2016, según datos del Grupo Gia (Compañía de valorización de empresas en Colombia) y el plan comercial de SkyNet de Colombia, se esperaban ingresos por \$39.799.00 millones y en realidad se obtuvieron \$ 25.927.71 millones que corresponden a un 65,14% de lo proyectado. A continuación, se presenta el cuadro con las proyecciones que tenía la compañía.

Tabla 1.

Proyección de ventas SkyNet S.A.S

Clientes	Datos Reales	%	Datos esperados	%
Carriers	15.656,00	60%	29.291,00	74%
Gobierno	6.745,71	26%	5.574,00	14%
Otros Clientes	3.526,00	14%	4.934,00	12%
Ingresos operacionales	25.927,71	100%	39.799,00	100%

Fuente : SkyNet de Colombia S.A.S, Informe Acompañamiento Marketing, Bogotá 2016 (pag 000022)

(Algunas de las cifras del anterior cuadro han sido modificadas por derechos reservados)

Es por las razones anteriores que se decide realizar un estudio a través de indicadores financieros que determinen el comportamiento de cada una de las cuentas relevantes de estos dos estados contables.

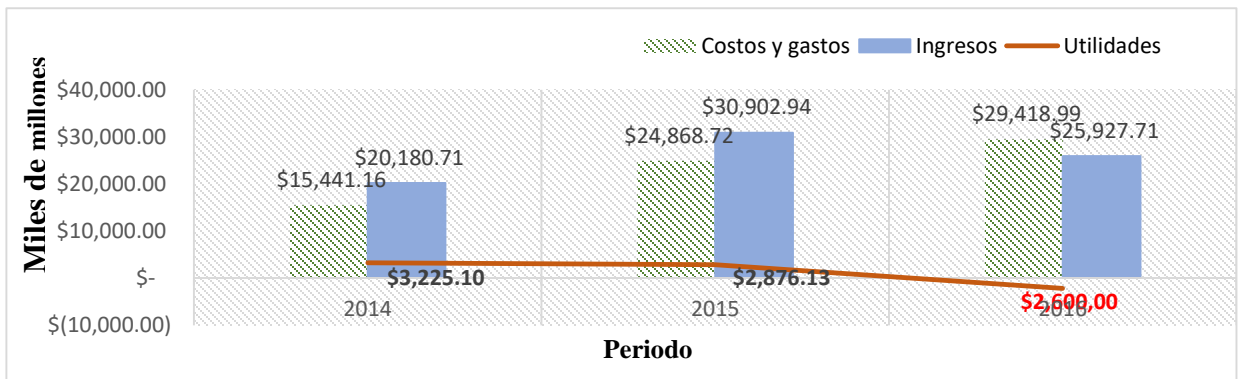
Tabla 2.

Análisis del Estado de Resultados

SkyNet Colombia S.A.S E.S.P			
Año	Utilidades	Costos y gastos	Ingresos
2014	\$ 3.225,10	\$ 15.441,16	\$ 20.180,71
2015	\$ 2.876,13	\$ 24.868,72	\$ 30.902,94
2016	\$ (2.166,35)	\$29.418,99	\$ 25.927,71

Fuente: Propia del autor con datos básicos traídos de la Contaduría General de la Nación, Información Contable pública y Skynet de Colombia, balances de prueba 2015-2016 a diciembre 31

Figura 1.

Análisis de Ingresos, Costos, Gastos y Utilidades de SkyNet de Colombia S.A.S

Fuente: Propia del autor con datos básicos traídos de la Contaduría General de la Nación Información Contable pública, y Skynet de Colombia, balances de prueba 2015-2016 a diciembre 31

La gráfica muestra el comportamiento de la actividad operacional de la compañía SkyNet Colombia S.A.S en los últimos tres años (2014-2016), es decir que, en el 2014, los ingresos operacionales fueron de \$20.180.71 millones, presentado unos costos por \$ 10.143.4 millones y unos gastos de \$5.297.73 millones, teniendo como resultado una utilidad de \$3.225.10 millones.

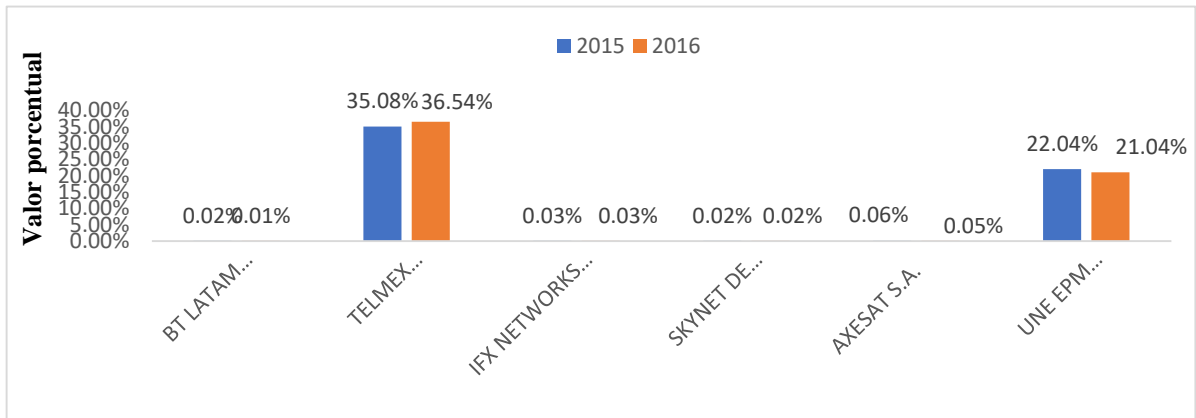
Para el 2015, se observan ingresos por \$30.444.26 millones, unos costos y gastos que superaron en un 50% los del año anterior, los cuales equivalen a, costos por \$20.439.13 millones y gastos por \$10.350.95 millones, la causa, es el aumento de contratos para este año. Lo anterior generó un aumento de la demanda de servicios y/o suministros requeridos, a pesar del aumento en los ingresos, se obtuvo como resultado una utilidad de \$ 2.876.13 millones, la cual es \$348.07 millones más baja que el año anterior (2014).

Situación diferente en el 2016, donde presenta una pérdida en el estado de resultados de \$ 2.166.35 millones, al aumentar los costos de operación en \$3.826.51 millones la causa está dada básicamente por la disminución en sus ingresos operacionales de \$5.516.54 millones, con respecto al año anterior, que corresponde al 17%.

Lo que influyó para que no se presentara utilidad fue la adquisición de activos fijos como muebles y enseres por \$3.802.81 millones, archivador \$ 17.11 millones, equipo de telecomunicaciones \$ 2683.50 millones, equipo de cómputo y comunicaciones en \$ 2.642.75 millones, adquiridos en el último trimestre del 2016.

Lo que implica para los accionistas, que no contaran con dividendos en el 2016, y en especial un riesgo en la inversión de la Empresa Telecomunicaciones de Bogotá como socio mayoritario en un 75%.

Figura 2

Análisis de la Competencia

Fuente: Propia del autor con datos básicos traídos del Ministerio de Tecnologías de la Información y la Comunicación, Estadísticas TIC's, Abril 18 de 2017

Para la elaboración de la anterior grafica se realizó un estudio del mercado de Telecomunicaciones nacional, a través de datos recopilados del Ministerio de Tecnologías de la Información y las comunicaciones, los cuales permitieron observar el comportamiento de la compañía SkyNet de Colombia en el periodo 2015-2016 frente a algunas de las empresas que ofertan servicios similares. Como lo demuestra la gráfica, gran parte del mercado nacional es acaparado por Telmex Colombia S.A con un promedio de participación del 35% en los últimos dos años, seguido por UNE Telecomunicaciones que posee en promedio del 21% del mercado, esto se debe a que estos dos operadores ofertan mayor diversidad de productos que los otros cuatro (Latam, Networks, Axesat y SkyNet), uno de los competidores más importantes en el área de las telecomunicaciones para SkyNet es Axesat, debido este tiene un portafolio similar y ambos ofertan sus servicios de transmisión satelital a las entidades públicas a través de diferentes procesos licitatorios, los anteriores resultados nos permiten deducir que la Compañía presenta deficiencias en el área comercial, ya que su participación en el mercado es baja, lo cual puede repercutir más adelante en sus ingresos y utilidades.

Metodología

Indicadores financieros

Los indicadores financieros constituyen la forma más común de realizar análisis, a través de estos se logra conocer los puntos fuertes y débiles de un negocio, así como también determina las relaciones entre cuentas que requieren posterior evaluación investigativa, para el caso de este estudio corresponde a la información financiera del periodo 2015-2016, donde se analizan los indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento. A continuación, se presentan las fórmulas utilizadas para hallar cada uno de los resultados del presente análisis.

Tabla 3.

Formulas Indicadores Financieros

Indicadores	Formula	Adecuado (Empresas comerciales)	Riesgoso
Rentabilidad			
Margen operacional	Utilidad operacional/Ventas netas	Entre 25% y 35%	Menor al 10% o negativo
Margen bruto	Utilidad bruta / Ventas netas	Entre 40% y 50%	Menor al 10% o negativo
Margen neto	Utilidad neta/Ventas netas	Entre 15% y 20%	Menor al 10% o negativo
Ebitda	Utilidad bruta + Depreciaciones + Amortizaciones	El 50% de las ventas	Menor al 10% de las ventas
Endeudamiento			
Nivel de endeudamiento	Pasivo total / Activo total	Entre el 10% y el 60%	Mayor al 70%
Endeudamiento corto plazo	Pasivo corriente / Pasivo total	Entre el 10% y el 70%	Mayor al 80%
Endeudamiento financiero	Obligaciones financieras / Ventas netas	Entre el 5% y el 30%	Mayor al 30%
Impacto de la carga financiera	Gastos financieros / Ventas netas	Entre el 1% y el 8%	Mayor al 10%
De Crisis			
Apalancamiento total	Pasivo total / Patrimonio	Entre el 50% y el 220%	Mayor al 250%
Apalancamiento a corto plazo	Pasivo total corriente / Patrimonio	Entre el 50% y el 150%	Mayor al 200%
Liquidez			
Razón corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	La unidad o mayor a esta	Menor a la unidad
Capital Neto de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	Activos corrientes > Pasivos corrientes	Pasivo corriente > Activo corriente

Fuente: Ortiz Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado, Bogotá Colombia, 2006 (pág 179-220)

Tabla 4.

Tabla de resultados de los indicadores

Indicadores	2015	2016
Rentabilidad		
Margen operacional	20%	-13%
Margen neto	9%	-8%
Margen bruto	34%	10%
Ebitda	\$ 6.259,19	(\$ 1.040,39)
Endeudamiento		
Nivel de endeudamiento	42%	72%
Endeudamiento corto plazo	79%	61%
Endeudamiento financiero	1%	38%
Impacto de la carga financiera	9%	10%
De Crisis		
Apalancamiento total	87%	218%
Apalancamiento a corto plazo	69%	134%
Liquidez		
Razón corriente	1,4	1,3
Capital Neto de trabajo	\$ 3.784,59	\$ 6.924,88

Fuente: Propia del autor con datos básicos traídos de la Contaduría General de la Nación Información Contable pública, y Skynet de Colombia, balances de prueba 2015-2016 a diciembre 31

Análisis de indicadores año 2015

Fuente: Elaboración propia con datos de la CONTADURÍA GENERAL DE LA NACIÓN y balance de prueba 2015

Liquidez

Para el 2015 se observa una relación corriente de 1.4, lo que indica que por cada peso de deuda que se tiene con término de vencimiento menor a un año, la compañía cuenta con un peso y cuatro centavos para respaldarlo, lo anterior demuestra que SkyNet tiene un nivel de liquidez aceptable ya que el resultado es mayor a la unidad, los activos corrientes superan en 4 puntos a los pasivos corrientes. Lo anterior también se puede comprobar a través de su Capital Neto de Trabajo, que equivale a \$ 3.784.59 millones, la empresa cuenta con recursos suficientes para cumplir con sus compromisos, sin embargo, es recomendable aumentar el capital Neto de Trabajo, ya que entre más alto sea, significa menor riesgo de no cumplir con las obligaciones laborales futuras.

Rentabilidad

Margen Bruto

Los ingresos operacionales de SkyNet de Colombia S.A.S generaron una rentabilidad bruta de 33,9% que corresponde a \$ 10.463.80 millones, la cual está dada por la diferencia entre los ingresos por ventas y los costos en que se incurre para ello, en otras palabras, se podría decir que por cada peso que se vendió se generó una rentabilidad de aproximadamente 40 centavos, lo que significa que los costos equivalen al 66% del total de las ventas. Se recomienda mantener en alza las ventas o disminuir costos, ya que, si en un futuro estos aumentan, probablemente la compañía caerá en pérdidas.

Margen operacional

Se observa una utilidad operacional de \$ 6.034.22 millones, la cual equivale al 19.5%, por cada peso que se vendió en el 2015, se generó una utilidad operacional de aproximadamente 20 centavos, observando el resultado anterior (Margen Bruto), se podría decir que los gastos operacionales corresponden a un 14% del total de las ventas, lo que hace que la sumatoria entre costos \$ 20.439.14 millones y gastos \$ 4.429.59 millones, en otras palabras \$ 24.868.72 millones equivalen al 80% de los ingresos operacionales \$ 30.902.95 millones.

Margen Neto

SkyNet de Colombia S.A.S obtuvo un margen neto de utilidad de 9.3%, el cual estuvo afectado por costos de ventas, gastos operacionales, otros ingresos y egresos no operacionales, y la provisión para impuestos, lo anterior significa que por cada peso que se vendió, se obtuvo una rentabilidad de 9 centavos, la utilidad Neta es menor en un 50% a la utilidad operacional, lo que indica que esta rentabilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, es decir la empresa no tiene otros ingresos, y si los tiene, no son relevantes para el análisis. Según argumentos de Héctor Ortiz Anaya en su libro Análisis Financiero Aplicado, es necesario que la empresa aumente las utilidades, ya que en años posteriores se podría sufrir problemas internos (aumento de gastos) o externos (aumento de costos, inflación, competencia, entre otros), que empeorarían la situación de la misma.

Ebitda

Ebitda 2015 \longrightarrow \$ 6.259.19

La empresa obtuvo una rentabilidad operacional en términos de efectivo de \$ 6.259.19 millones para el 2015, este es el beneficio que la compañía presenta después de restarle la sumatoria de costos y gastos (\$ 24.868.72 millones) a los ingresos por operación (\$ 30.902.94 millones), lo anterior sin tener en cuenta los gastos por depreciación y amortización que equivalen a \$ 224.97 millones, de tenerlos en cuenta se tendría una utilidad operacional de \$ 6.034.22 millones, este resultado suele compararse con los gastos financieros \$ 2.764.95 millones, esto con el fin de conocer la capacidad de cubrimiento que tiene la empresa sobre dicho rubro. Teniendo en cuenta los anteriores datos, se puede observar que SkyNet cuenta con recursos suficientes para solventar los costos y gastos operacionales y no operacionales.

Endeudamiento

Nivel de endeudamiento

La empresa presentó un nivel de endeudamiento de 41.8%, lo que significa que por cada peso que esta tiene invertido en activos, aproximadamente 42 centavos fueron financiados por los diferentes acreedores, como lo son, entidades financieras \$ 322.00 millones, proveedores \$3.577.35 millones, beneficios para con empleados \$374.34 millones, provisiones por impuestos \$576.63 millones, diferidos que

equivalen a \$ 1.894.53 millones, impuestos para con el estado de \$ 2.831.58 millones, entre otras cuentas que hacen parte del pasivo y que dan un total de \$11.953.32 millones, el nivel de deuda que se observa es adecuado, según analistas financieros, ya que no supera el 50% e indica que SkyNet no presenta riesgo alguno, sin embargo es recomendable que se mantenga estable la deuda o que de llegar a aumentar no lo haga de forma desmesurada.

Endeudamiento a corto plazo

El 79% del total de la deuda con terceros que presenta SkyNet para el 2015 tiene termino de vencimiento de menos de un año, teniendo en cuenta el tipo de empresa que se analiza, el endeudamiento a corto plazo es justificable ya que suele acostumbrarse a financiar activos corrientes con pasivos corrientes, para este caso se cuenta con un pasivo a corto plazo de \$ 9.482.16 millones, que comparado con un activo corriente de \$ 13.266.75 millones, comprueba la hipótesis planteada anteriormente, este resultado no genera riesgo alguno siempre y cuando esos activos que han sido financiados con recursos de terceros, sean productivos para la empresa.

Endeudamiento Financiero

SkyNet de Colombia tiene deudas con entidades bancarias por \$ 322.00 millones que corresponden al 1% del total de las ventas para el año 2015, el resultado de este indicador favorece las utilidades de la compañía debido que, si la deuda con los bancos es baja, los intereses tendrán el mismo comportamiento, lo que indica que el margen operacional e incluso el margen neto no se verán afectados en mayor proporción en cuanto a recursos se habla. De no ser necesario incrementar la deuda financiera se recomienda mantener un nivel cercano al del resultado anterior.

Impacto de la carga financiera

Los gastos financieros del año 2015 representan el 9% del total de las ventas, este porcentaje es muy significativo, tanto así que supera el resultado de endeudamiento financiero, y es porque esta cuenta está compuesta por diferentes subcuentas, como lo son; gastos bancarios \$ 15.56 millones en los cuales se tienen en cuenta los pagos por manejo de tarjetas, de cuentas bancarias y pagos de intereses, gastos extraordinarios \$ 73.34 millones que corresponden a impuestos asumidos, y los gastos diversos que son de \$45.69 millones que pertenecen a multas, sanciones y gastos no deducibles. Lo anterior

representa un riesgo para la empresa debido que este tipo de gastos podría aumentar, lo que generaría un impacto negativo en el resultado del ejercicio.

Apalancamiento Total

Este indicador permite realizar la comparación del financiamiento proveniente de terceros frente a los recursos de los accionistas o socios, mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la compañía.

Se observa un nivel de apalancamiento de 87% para el 2015, es este caso, por cada peso del patrimonio se tienen deudas por 87 centavos otros acreedores, lo que corresponde a \$ 11.953.32 millones comparado con un patrimonio de \$ 13.738.44 millones, este resultado indica que SkyNet realiza sus actividades de operación financiadas por los accionistas con un aporte del 13%, el restante es patrocinado por proveedores, bancos, entre otros, el nivel de apalancamiento es favorable, no supera el 100% y si la empresa trabaja con capital de otros y genera rentabilidad para cubrir dichas obligaciones no existe riesgo alguno para continuar en funcionamiento.

Apalancamiento a corto plazo

El apalancamiento a corto plazo compara el financiamiento de terceros a corto plazo con los recursos del patrimonio, para la vigencia 2015 se obtuvo un apalancamiento de 69%, es decir que, por cada peso invertido por los socios, se tienen deudas por 69 centavos para ser canceladas antes de un año, lo anterior indica que la empresa financia gran parte de sus pasivos corrientes con activos corrientes, ya que la deuda no es significativa y que el 31% de su operación es respaldada por el patrimonio.

Análisis de Indicadores año 2016

Fuente: Elaboración propia con datos de la CONTADURÍA GENERAL DE LA NACIÓN y balance de prueba 2016

Liquidez

La disponibilidad de recursos de la empresa SkyNet de Colombia SAS en el 2016, para enfrentar sus obligaciones a corto plazo, muestra una razón corriente de 1.3, por cada \$1 de deuda que se tiene, presenta \$1,3 centavos para cancelarlo, esto se debe a que el pasivo corriente corresponde a \$22.107.89 millones, lo que representa 71% del activo corriente (\$29.032.81 millones).

SKYNET de Colombia S.A.S ESP, en el 2016, presentó una disponibilidad de recursos de \$6.924.88 millones, es decir su capital Neto de trabajo, lo anterior demuestra solvencia para la vigencia 2016. Sin embargo, es recomendable que esta suma aumente o sea invertida para que genere rentabilidad y lograr mantener las deudas del largo plazo.

De rentabilidad

Margen bruto

Las ventas de la empresa SkyNet de Colombia SAS, fueron de \$25.927.71 millones y el costo de ventas \$23.265.64 millones para el 2016, lo que permite observar una utilidad bruta fue del 10%, en otras palabras, por cada peso vendido se generó una utilidad de \$10 centavos, lo que le implicó a la compañía altos costos por la venta de servicios de comunicaciones.

Margen Operacional

El Margen Operacional fue negativo, -13%, es decir que la empresa presentó un déficit operacional de \$3.491.07 millones, lo que implica que, por cada peso vendido en el 2016, perdió \$13 centavos, mostrando un riesgo de la inversión para los accionistas, en la medida que los costos de operación de \$23.265.64 millones y gastos de administración y ventas de \$6.153.34 millones fueron mayores con respecto a sus ingresos.

Margen Neto

El resultado de este indicador muestra una pérdida de \$2.166.35 millones, que correspondió a un 8%, de las ventas netas del 2016, esto dado básicamente por el aumento de los costos y gastos y la disminución en las ventas, las cuales alcanzaron \$25.927.91 millones, es decir un 17% menos que el año anterior de \$30.902.94 millones.

Ebitda

Ebitda 2016 \longrightarrow (\$1.040.19)

SkyNet, presentó un EBITDA de \$- 1.040.39 millones para el 2016, el cual es menor en 867% comparado con el año anterior, donde los ingresos fueron de \$30.902.94 millones, cifra que fue en un 20% superior a sus costos y gastos en \$24.868.72 millones, lo que permitió una rentabilidad operacional de \$6.259.19 millones en el 2015, mientras que para el 2016 obtuvo un desempeño operativo bajo, al registrar gastos de \$6.153.34 millones y costos \$23.265.64 millones al ser mayores que los ingresos en un 12%, con \$25.927.71 millones, este resultado incorpora los gastos por depreciaciones y amortizaciones como sumatoria en \$2.450.88 millones, dicho resultado permite observar que la empresa no presentó rentabilidad operativa en la vigencia de 2016 al generar un riesgo de participación en el mercado.

Endeudamiento**Nivel de endeudamiento**

Durante el año SkyNet de Colombia SAS presentó un nivel de endeudamiento de 72%, es decir que por cada peso que se tiene invertido en activos, 72 centavos han sido financiados por terceros (acreedores) a corto \$ 22.107.89 millones y largo plazo de \$14.248.72 millones para un total de \$36.055.41 millones, para la financiación de servicios satelitales nacionales e internacionales, transportes, impuestos, entre otros. Este porcentaje es alto, en la medida que supera el límite de los parámetros planteados para empresas en Colombia, que es del 50% , sin embargo, en el evento que se cancelen los pasivos diferidos en \$13.931.13 millones que corresponden a Desembolsos Fondo TIC PA Skynet (\$11.825.11 millones) e Impuestos Diferidos (\$2.106.01 millones), permitirá que el nivel endeudamiento disminuya.

Endeudamiento en el corto plazo

La empresa presentó un endeudamiento a corto plazo de \$22.107.89 millones, que corresponde al 57% del total de los pasivos, lo que implica que por cada peso de deuda que tiene con terceros representa \$57 centavos, al tener en cuenta que la empresa es de servicios, el nivel de endeudamiento a corto plazo es aceptable, ya que la mayor parte de su inversión están representada en activos corrientes (inventarios, clientes, entre otros).

Endeudamiento Financiero

A través de este indicador se estableció la relación existente entre las obligaciones financieras de corto y largo plazo y las ventas netas del período, para el 2016 SkyNet de Colombia presentó un endeudamiento de 38%, es decir \$9.823.89 millones, cantidad que afecta el resultado de la utilidad, al aumentar los gastos, por uso financiero de crédito bancario por \$599.13 millones y por operaciones diferencias en cambio por \$1.440.61 millones.

Impacto de la carga financiera

Indica el porcentaje de participación que tienen los gastos financieros con respecto a los ingresos operacionales del mismo año. En el 2016 SkyNet de Colombia destinó el 10% del producto de las ventas al pago de gastos financieros (\$ 2.483.67 millones) que corresponden a gastos bancarios \$ 3.53 millones, gastos extraordinarios por \$60.93 millones y gastos diversos de \$ 612.02 millones, entre los cuales hay reportes por multas, sanciones, diferencias en cambio, entre otros. Es necesario considerar este resultado ya que el margen de carga financiera es máximo del 10% de las ventas y en ningún caso es conveniente que lo supere, la empresa podría estar funcionando para pagar sólo sus gastos financieros, un nivel de carga financiera aceptable para este tipo de empresa es de 5% a 8%.

Este negocio mostró un alto nivel de endeudamiento en el 2016, siendo el más representativo el de corto plazo por \$22.017.89 millones, básicamente dado en el sector financiero y terceros, este resultado es aceptable por las características del negocio, la mayor parte de la inversión está en los activos corrientes (inventarios, clientes, entre otros) y los no corrientes por concepto desembolsos Fondo TIC PA SkyNet por \$11.825.11 millones; ahora al compararlo con la vigencia anterior se incrementó en un 29.70% para financiar sus operaciones.

Indicadores de apalancamiento

El Apalancamiento Total de SkyNet de Colombia SAS para 2016 fue de 2.18, en otros términos, por cada peso que poseen los accionistas, patrimonio se tienen deudas por \$2 con 18 centavos lo que significa que la empresa trabaja más con recursos de otros (\$ 36.055.41 millones, acreedores) que, de sus dueños, si la rentabilidad es baja esto implica un alto riesgo para ambas partes.

Apalancamiento a corto plazo.

Para el 2016 se obtiene un Leverage a corto plazo de 1.34 o 134%, lo anterior indica que, por cada peso de patrimonio, se tienen adeudos a corto plazo por 1.34 pesos, debido al tipo de servicio que presta la empresa es común que la mayoría de sus deudas se concentren en el corto plazo, sin embargo, si no se tiene la capacidad para respaldar las deudas ni generar ganancias a los socios, el riesgo que se corre es alto.

Plan de Mejora

Tabla 5.

Propuesta de mejora

Grupo indicador	Diagnóstico	Acción de Mejora	Responsable	Tiempo	Fuente de Verificación
Liquidez	La empresa presenta un índice de liquidez óptimo para la vigencia 2015-2016, es decir cuenta con saldos de activos corrientes adecuados para saldar deudas a corto plazo. Se tiene un capital neto de trabajo de \$6.924.88 millones disponible para respaldar los compromisos de caja y las deudas del largo plazo.	Invertir los recursos captados en activos que generen mayor rentabilidad como, insumos para el desarrollo de la operación o acciones ya sea en instituciones bancarias o en el mercado de valores, los cuales permiten llenar los huecos financieros a corto y largo plazo.	Gerente General	Un año	Archivo
Rentabilidad	Para el año 2015 se observa que SkyNet alcanza un nivel de rentabilidad del 10% con respecto al total de las ventas lo que le permitió repartir utilidades entre sus propietarios, resultado totalmente diferente para el 2016, donde se generó una pérdida de \$2.166.35 millones, la cual se da por la disminución en ingresos y un alza en los costos y gastos, todo lo anterior con lleva a tener un índice de rentabilidad negativo que indica que la actividad desarrollada por la empresa no da ningún resultado y necesita una intervención.	Aprovechar las fortalezas tecnológicas que posee la compañía, para captar clientes a nivel nacional y de igual manera observar las debilidades de la competencia para tomarlo como una oportunidad de entrar al mercado. Por otro lado hay que establecer control sobre los gastos financieros y administrativos, en cuanto al manejo de créditos y de contratación innecesaria.	Gerentes; comercial y financiero	Un año	Archivo
Endeudamiento	Hasta diciembre de 2015 SkyNet de Colombia tenía un nivel de endeudamiento bajo lo que le permitía gozar de tranquilidad, para el 2016 se observa un aumento del endeudamiento financiero del 37% el cual influye notoriamente en el incremento de los pasivos, generando un riesgo para la estabilidad de la empresa. Por otro lado los índices de apalancamiento demuestran que la empresa trabaja con un 250% de capital de terceros causando un riesgo para el capital de los socios.	La acción propuesta para el indicador de Liquidez va entrelazada con los objetivos a plantear en el Endeudamiento, debido a que si se obtiene una alta rentabilidad de los activos no habrá necesidad de caer en préstamos, así como también es importante no permitir el aumento de este indicador porque no sólo se vería comprometido el capital de los accionistas si no también los activos.	Gerente Financiero	Un año	Archivo

Conclusiones

Al realizar el análisis con indicadores se encuentra que SkyNet de Colombia S.A.S presenta unos niveles de liquidez aceptables, en cuanto a la rentabilidad y el endeudamiento los resultados no benefician del todo a la compañía a causa de que el capital de los accionistas se encuentra bastante comprometido con terceros y en el último año la situación tanto externa como interna se ha complicado, lo que ha conllevado a obtener como resultado pérdidas.

La empresa ha disminuido sus ventas y no genera utilidades, a causa de la pérdida de clientes en el mercado y el aumento de los costos de operación, los cuales ascienden a más del 85% del total de los ingresos operacionales, lo anterior indica que la empresa trabaja en función de pagar sus costos, los cuales tampoco son utilizados en su totalidad por la disminución en los enlaces con los clientes.

Al evaluar los Estados Financieros de la empresa, se observa que presenta deficiencias en el manejo de los gastos operacionales y no operacionales, debido a que tiene unos gastos administrativos altos en los cuales se encuentran inconsistencias como; multas, sanciones, gastos desmesurados en papelería, entre otros. Como resultado del aumento de la deuda con entidades bancarias, los costos financieros también representan una parte importante de los egresos de la compañía y están influyendo en el resultado del Estado de Ganancias y Pérdidas.

SkyNet de Colombia no cuenta con un plan de acción que le permita establecer estrategias que puedan hacer frente a los cambios que presenta el mercado en el futuro, por el contrario, sus políticas se han centrado en una visión en el corto plazo que le trajo como resultado una disminución de enlaces con los clientes y a causa de ello una pérdida en el estado de resultados.

Se observa un manejo inadecuado de los recursos, en menos de un año, el endeudamiento aumentó de manera desmesurada y cayeron los ingresos, comprometiendo en mayor medida los recursos invertidos por la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, lo anterior se debe a que la empresa no tiene definido un manual de funciones y demuestra alta rotación de personal en el área financiera.

Bibliografía

- Amat, O. (2000). *Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones*. s.d: 8va EDICION .
- Colombia, C. D. (30 de Diciembre de 1998). LEY 489 DE 1998. Diario Oficial No. 43.464.
- Constiucional, C. (s.f.). Sentencia C-736/07. *Libertad de configuracion legislativa en regimen de sociedades de economia mixta*.
- Domiciliarios, S. d. (s.f.). *Régimen básico*. Bogotá D.C.
- García, A. C. (2001). El uso de indicadores financieros en el análisis de la información contable pública. Una aplicación a los ayuntamientos asturianos. *Revista asturiana de economía - RAE N^o 21* , 177 - 206.
- Héctor Ortiz Anaya . (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. Bogotá.
- Internacional, U. N. (2007). *Inversión y empleo en el sector de telecomunicaciones*. Dinamarca: Ramboll Management Norregade 7A.
- Lòpez, D. D. (2007). *Modelos econòmico - financieros de solvencia y rentabilidad empresariaL*. Granada: s.d.
- Matínez, J. P. (2011). *Neutralidad de Red: Aportaciones al Debate*. España: Editorial Ariel, SA, 2011.
- Mundial, B. U. (2016). *Dividendos digitales*. Washington DC .
- Raúl L. Katz; José M. Nobre - Correia y Francisco Marcos Marin . (2009). *Desafíos de la innovación educativa*. s.d: Fundación Telefonica.
- Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones. (2017). *Estadísticas del sector Telecomunicaciones*.
- Contaduría General de la Nación. Chip. (2017). *Informe de Entidad*.

SkyNet de Colombia S.A.S E.S.P., *Balance de Prueba NIIF*, 31 Dic 2016

SkyNet de Colombia S.A.S E.S.P., *Balance de Prueba NIIF*, 31 Dic 2015

Oscar León García S. *Administración Financiera – Fundamentos y Aplicaciones*. 4ta Edición.

Universidad Católica de Colombia Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. (2014). *Guía para elaborar trabajos de acuerdo con normas APA*.