



Facultad de
Ciencias
Administrativas y
Económicas



VALORACIÓN EMPRESARIAL – OPTIMI S.A.S

**AUTORES:
MARIA ESTELA ERAZO
LAURA MORENO GALINDO**

Proyecto de Grado para optar el título de Magister en Finanzas

Director proyecto

GUILLERMO BUENAVENTURA VERA

**UNIVERSIDAD ICESI
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA DE MAESTRIA FINANZAS
SANTIAGO DE CALI
JUNIO 2023**

Tabla de Contenido

RESUMEN.....	3
PALABRAS CLAVE	3
ABSTRACT.....	4
KEY WORDS	4
1. Introducción.....	5
2. Reseña Histórica OPTIMI S.A.S.....	6
2.1 Misión	6
2.2 Visión.....	6
2.3 Valores Corporativos	7
2.4 Portafolio de Servicios	7
3. Análisis Estratégico	9
3.1 Amenazas.....	9
3.2 Oportunidades:	10
3.3 Fortalezas:.....	10
3.4 Debilidades:	11
4. Análisis del Entorno Externo (Análisis Pestal).....	11
4.1 Entorno Político:	11
4.2 Entorno Económico:	12
4.3 Entorno Social:	12
4.4 Entorno Tecnológico:.....	13
4.5 Entorno Ambiental:	13
4.6 Entorno Legal:	13
5. Análisis Financiero	14
5.1 Indicadores de Liquidez	14
5.2 Indicadores de Actividad.....	14
5.3 Indicadores de Rentabilidad	16
5.4 Razones Financieras	18
6. Análisis de Mercado y perspectivas de crecimiento.	21

6.1	Empresas del Sector (Benchmark)	21
7.	Proyección de Ventas (5 años)	23
8.	Proyección de Estados Financieros (5 años)	23
8.2	Costo de ventas y de Operación	25
8.3	Gastos de Administración	25
8.4	Otros Ingresos y Gastos No operacionales	26
8.5	Gastos Financieros	26
8.6	Gastos por Impuestos	26
8.7	Cuentas por cobrar	26
8.8	Inventarios	26
8.9	Propiedad Planta y equipo	27
8.10	Obligaciones financieras	27
8.11	Cuentas por pagar	27
9.	Cálculo del Ke – WACC	27
9.1	Cálculo Ke	27
9.2	Cálculo WACC	28
10.	Flujo de caja libre Empresa	28
10.1	Flujo de caja libre Accionistas	29
11.	Valor de la empresa y Valor del capital de los accionistas	30
12.	Valoración por Múltiplos	30
13.	Tesis de Inversión	31
14.	Análisis de Riesgos	32
14.1	Riesgos operacionales:	32
14.2	Riesgos regulatorios:	33
14.3	Riesgos Financieros:	33
14.4	Riesgos de mercado:	34
15.	Valoración por Criterios Empíricos	35
16.	Conclusiones	36
17.	Bibliografía	37

RESUMEN

Este trabajo consiste en desarrollar la valoración de la empresa Optimi S.A.S. Opciones Técnicas en Ingeniería y Mantenimiento Industrial S.A.S., es una empresa familiar, conformada por dos hermanos: un ingeniero y un odontólogo. Con la valoración se espera determinar la participación monetaria de cada uno de los socios con miras a una posible venta de la Compañía para disolver de la sociedad. Para ello se realiza la valoración usando el método de flujo de caja libre y flujo de caja de accionistas, el cual conlleva a realizar una estimación de la estructura de capital objetivo de la entidad tomando como referencia algunas empresas del sector e industria. En adición a esto, se realizó una proyección de los estados financieros y flujos operacionales partiendo de factores históricos en función de las ventas.

PALABRAS CLAVE

Valoración, percepción, administración, empresas, capital de trabajo, beta, índice, finanzas, sistema financiero, innovación, tecnología, créditos, proyección, comercio, servicios, industria y ventas.

ABSTRACT

This work consists of developing the valuation of the company Optimi S.A.S. Technical Options in Engineering and Industrial Maintenance S.A.S., is a family business, made up of two brothers: an engineer and a dentist. With the valuation, it is expected to determine the monetary participation of each one of the partners with a view to a possible sale of the Company to dissolve the company.

For this, the valuation is carried out using the free cash flow method and cash flow from shareholders, which led to an estimate of the objective capital structure of the entity taking as reference some companies in the sector and industry. In addition to this, a projection of the financial statements and operating flows was made based on historical factors based on sales.

KEY WORDS

Valuation, perception, administration, companies, working capital, beta, index, finance, financial system, innovation, technology, credits, projection, commerce, services, industry and sales.

1. Introducción

Las constantes diferencias entre la junta directiva de la empresa OPTIMI S.A.S, conlleva a realizar un análisis profundo del valor de la compañía en el mercado; pues de esa manera los socios de la compañía pueden tener claro, que valor deben pagar para obtener el 100% de las acciones o en qué valor de venta la pueden transferir; para ello utilizaremos los indicadores financieros adecuados para una empresa de servicios que nos lleven a un nivel de comparación con empresas del mismo sector.

Esta compañía no tiene razones financieras emitidas que nos permitan cumplir con el objetivo; por lo tanto iniciaremos desde cero a realizar los cálculos y utilizaremos los estados financieros emitidos con cifras reales para la elaboración del informe; existen algunas cifras que se extraen del mercado y otras que se construirán como el costo de la deuda, costo del patrimonio y la tasa de impuestos; utilizaremos el método más adecuado para un negocio de poca liquidez de efectivo y una larga proyección de ventas; como el flujo de caja libre o el EVA; al final del trabajo se obtendrá el valor de venta de OPTIMI S.A.S en un mercado 100% colombiano.

En este caso, con los resultados de la valoración se tomarían decisiones importantes sobre el futuro de la empresa, en las cuales están involucrados en primera instancia los dueños ya que uno de los objetivos principales es disolver la sociedad que se tiene actualmente, donde se vería afectada la estructura organizacional y el recurso humano de la compañía. Adicionalmente, si se tomara esta decisión, las relaciones con los clientes y proveedores deberían reestructurarse acorde al nuevo manejo que tenga la empresa sobre su funcionamiento; al igual que las relaciones financieras que sostenga en la actualidad, porque deben quedar ajustadas siguiendo los lineamientos de la disolución si fuese el caso.

2. Reseña Histórica OPTIMI S.A.S

Opciones Técnicas en Ingeniería y Mantenimiento Industrial S.A.S., es una empresa especializada en la prestación de servicios y productos con soluciones técnicas e industriales destinados a cumplir con las normas de calidad y especificaciones requeridas por el cliente, centrados en garantizar ser una compañía líder y sostenible en el mercado. Actualmente está presente en Colombia y Ecuador.

Inicia operaciones en el 2015 y desde ese momento se ha dedicado a la reparación y mantenimiento de cable para equipos Electro sumergibles de la industria Petrolera, siendo una compañía líder en el mercado y destacando por cumplir con eficiencia y calidad en todos nuestros servicios. El principal reto ha sido lograr mantenerse vigente en la industria y lo ha conseguido ofreciendo a sus clientes la mejor experiencia y calidad, por lo que se busca trabajar en nuevos desafíos que mejoren las condiciones de todos los procesos y los resultados frente a la recuperación de cables para bombas sumergibles.

2.1 Misión

Es una empresa especializada en la prestación de servicios y productos con soluciones técnicas e industriales destinados a cumplir con las normas de calidad y especificaciones requeridas por el cliente, centrados en garantizar ser una compañía líder y sostenible en el mercado.

2.2 Visión

Ser una empresa consolidada a nivel nacional y de primera elección con soluciones técnicas e industriales, brindando calidad y cumpliendo a las necesidades de nuestros clientes, enfocados en garantizar la innovación y la mejor experiencia en el mercado basados en el sistema integrado de gestión.

2.3 Valores Corporativos

- Los valores corporativos de la Empresa son:
 - Gestión humana
 - Apoyo de aprendizaje y adaptabilidad
 - Mejora continua
 - Estabilidad a largo plazo

- Los valores de los Colaboradores son:
 - Responsabilidad laboral
 - Orientación al cliente
 - Trabajo en equipo
 - Compromiso con la calidad

- Valores respecto al Servicio y Producto:
 - Altos estándares de seguridad industrial
 - Cumplimiento
 - Seguimiento y control
 - Calidad y mejora continua

2.4 Portafolio de Servicios

- OPTIMI S.A.S ofrece reparación y mantenimiento de cable para equipos electro sumergibles. Todos los servicios descritos se entregan con las pruebas establecidas por la (API)¹ para este tipo de procesos:
 - Cinta de Acero Galvanizado ¾" x 0,020"
 - Cinta de Acero Inoxidable ¾" x 0,020"
 - Instalación para cable plano y redondo
 - Cables para equipo electro sumergible.

¹ American Petroleum Institute

- Cable de Fondo.
- Cable de Superficie.
- Instalación para cable plano y redondo #1, #2, #4, #6, etc.
- Recuperación de cables con daño mecánico (Buena condición eléctrica).
- OPTIMI S.A.S ofrece:
 - Venta de cable capilar para la instalación en pozos de: Bombeo electro sumergible, Bombeo mecánico y Cavidad progresiva y otros.
 - Instalación y acorazado en cables para equipos electro sumergible.
 - Instalación de uno o dos capilares a cables BES.
 - Cable Capilar en Acero Inoxidable 3/8" x 0,049" (Stainless Steel 316L)
 - Empalme de capilar invisible por electro fusión (no se requiere de uniones externas).
 - Se realizan pruebas hidrostáticas hasta 3.000 PSI.
- OPTIMI S.A.S ofrece empalme invisible por electro fusión (tipo fábrica). Esta en la capacidad de suministrar las cintas para empalme, si el cliente desea puede suministrar dichas cintas. Finalizados los empalmes se realizan pruebas eléctricas de verificación.
- OPTIMI S.A.S presta el servicio de renta diaria o mensual, con o sin operador. Todos los equipos cuentan con las certificaciones requeridas:
 - Renta de Spooler Auto cargable (Dual Diesel – Eléctrico)
 - Renta de Herramientas para Pulling & Running (rueda guía, campana, mesa de empalme, mesas de trabajo, etc.)
 - Renta de equipos para medidas eléctricas (continuidad, aislamiento, TDR, etc).
- OPTIMI S.A.S suministra técnicos y auxiliares calificados para la instalación y retiro de equipos BES². Suministra personal para monitoreo y reparación de equipos de superficie (variadores de velocidad).

² Sistemas de Bombeo Electro sumergible

- Asesoría Teardown: Especialista calificado para soporte en desensamble de equipo BES y análisis para encontrar causa – raíz de falla, con más de 15 años de experiencia.
- El personal cuenta con certificaciones para trabajos en altura y trabajos eléctricos requeridos.

3. Análisis Estratégico

Tabla 1 – MATRIZ DOFA

MATRIZ DOFA

 OPTIMISAS HIGH QUALITY	OPORTUNIDADES	AMENAZAS
	1. Apertura de plantas en otros países para ofrecer sus servicios localmente en esos mercados. 2. Mejoras medio- ambientales.	1. No presupuestan la TRM. 2. Existen Nuevas Competencias.
FORTALEZAS	F-O	F-A
1. Experiencia profesional 2. Ubicación estratégica de la empresa en Colombia en el meta donde están ubicados los principales yacimientos de petróleo y las empresas que hacen parte de la industria.	Desarrollar un proyecto para disminuir los efectos ambientales causados por la fabricación de oleoductos. Con el objetivo de aportar positivamente al medio ambiente y ser más atractivo para sus clientes, ya que esto los hace una empresa con responsabilidad social ambiental.	Reestructurar la metodología de presupuesto para incluir el efecto de los cambios en el dólar.
DEBILIDADES	D-O	D-A
1. Pocos clientes para no sacrificar el precio de venta. 2. Liquidez limitada.	Adquirir financiamiento para expandirse en otros países y obtener nuevos clientes.	Implementar un plan de trabajo para la reducción de precios de venta, con la intención de adquirir nuevos clientes en Colombia.

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 1 se muestra el Análisis Dofa donde se exponen las oportunidades, amenazas, fortalezas y debilidades, a continuación, una breve descripción de cada componente:

3.1 Amenazas

El presupuesto de la compañía no se realiza en dólares, aunque la mayoría de sus negociaciones son en esta moneda, lo cual implica una fuerte afectación por parte

de la volatilidad que tiene la TRM, generando desfases en la ejecución presupuestal de la compañía, ya que todos los insumos que usan para desarrollar su actividad son importados.

Adicional a esto, el sector en el que se encuentra la compañía se está robusteciendo debido a que los hidrocarburos son la fuente de desarrollo económico más fuerte en la actualidad, por tanto, la demanda de los servicios y elementos que ofrece la empresa está en constante crecimiento. Lo anterior le da apertura a la llegada de nuevas compañías que ofrecen un portafolio similar al de OPTIMI S.A.S, pero con precios diferenciales, generándole una desventaja a la empresa.

3.2 Oportunidades:

El Crecimiento económico de la compañía promueve la expansión de sus operaciones en diferentes territorios, con el objetivo de trabajar localmente en nuevos mercados y poder lograr un posicionamiento de marca en mercados foráneos. La compañía está desarrollando un proyecto para establecerse en México con el objetivo de poder expandir su desarrollo hacia Centroamérica.

La compañía ha identificado todas las oportunidades de mejora que tiene frente al cuidado del medio ambiente, ya que se hace responsable de las afectaciones que puede generar su actividad para el ecosistema. Por lo anterior se acoge al uso de buenas prácticas en el funcionamiento de sus equipos y servicios y se compromete con la continuidad de obras que disminuyan el impacto ambiental que causa constantemente.

3.3 Fortalezas:

La ubicación geográfica de la empresa es un privilegio para el desarrollo de sus actividades, ya que se encuentra ubicada en el departamento del Meta, siendo una

de las regiones con mayor potencial para la industria petrolera, lo que permite que la mayoría de las empresas de este sector se ubiquen en esta zona.

La alta experiencia con la que cuenta la compañía y la certificación de sus productos y servicios, hacen que tenga un diferencial frente a la competencia ya que sus procesos están avalados bajo certificaciones de calidad avaladas por INCITEMA.³

3.4 Debilidades:

Liquidez limitada de recursos, debido a la metodología del pago de sus obligaciones, y al poco efectivo que tienen disponible. Conserva pocos clientes con los que tiene negociaciones establecidas donde no se ve sacrificado el precio de venta. Dado esto, se limita la adquisición de nuevos clientes que podrían aportar relevancia a las ganancias de la compañía, aun ofreciendo un precio un poco menor.

4. Análisis del Entorno Externo (Análisis Pestal)

La compañía tiene grupos de interés internos y externos. Por un lado, dentro de los internos están los accionistas o dueños y los trabajadores, y, por otro lado, dentro de los externos se encuentran los clientes, proveedores y las entidades financieras con las que sostiene algún tipo de relación.

4.1 Entorno Político:

La empresa OPTIMI S.A.S tiene claro los compromisos con los Derechos Humanos, asumiendo como tal el deber que tienen que ejercer los empresarios de respetarlos y de acuerdo con ello se comprometió a realizar sus operaciones empresariales de acuerdo con los principios consagrados en la Constitución Política de Colombia.

Además, la empresa trabaja con un enfoque preventivo frente a los desafíos medioambientales que se presentan en la actualidad, por lo cual es responsable de

³ Instituto para la innovación e Innovación en Ciencia y Tecnología de Materiales

promover las buenas prácticas en sus procesos con el objetivo de mantener un desarrollo sostenible con su gestión.

4.2 Entorno Económico:

Durante la última década, “los sectores de minería e hidrocarburos han presentado dinámicas que contribuyen de manera importante a la evolución de las exportaciones, la inversión extranjera y a los ingresos fiscales, tanto del gobierno central como de las entidades territoriales” (FEDESARROLLO, 2017, pág. 21)⁴. Por su parte, el Ministerio de Minas y Energía reporta que la renta petrolera representa cerca del 12,0% de los ingresos corrientes de la nación entre 2015-2018; además el sector ha aportado 153 billones de pesos en ingresos fiscales durante los últimos ocho años (MinMinas, 2020)⁵.

Gracias al escenario tan positivo que se ha generado en la industria petrolera, OPTIMI S.A.S ha logrado una evolución desde sus inicios en el año 2015, impulsando su propio crecimiento a otros países.

4.3 Entorno Social:

OPTIMI S.A.S tiene unas políticas sociales claras sobre la participación social, el respeto por los grupos étnicos y el sostenimiento del medio ambiente, entre los que se destacan: desarrollar todas las actividades con responsabilidad social y ambiental, afianzar relaciones con sus proveedores y clientes, encaminar a sus colaboradores en un ambiente sano basado en el dialogo y la participación y promover procesos colectivos de desarrollo.

⁴ Caracterización del sector – catálogo de cualificaciones extracción de gas y petróleo – Primera edición, 2021. Pág 12.

⁵ “” “”

4.4 Entorno Tecnológico:

El desarrollo y prestación de servicios están enmarcados y establecidos bajo las pruebas API (American Petroleum Institute) para este tipo de procesos, se estableció un convenio con uno de los Laboratorios más reconocidos del país (INCITEMA)⁶ pruebas de resistencia y viscosidad, lo que permite identificar y medir la calidad frente al proceso y la seguridad de que todos los servicios cumplen y son funcionales frente a lo requerido por el cliente.

4.5 Entorno Ambiental:

OPTIMI S.A.S está comprometida con su huella ambiental. Por lo anterior uno de los procesos que ha adoptado dentro de los últimos años es implementar las buenas prácticas en sus procesos para generar menos impacto ambiental y dentro de esto se encuentra la charratización de sus elementos de acero inoxidable.

El proceso de chatarrización tiene incluido alternativas de manejo de reutilización, tratamiento y aprovechamiento de los residuos con potencial de retorno al ciclo económico, lo que a su vez encamina a la reducción de pasivos ambientales generados por la disposición de volúmenes que disminuyen la vida útil de los rellenos sanitarios en el país.

4.6 Entorno Legal:

Las empresas que hacen parte del sector petrolero han estado expuestas a demandas, gracias a las políticas gubernamentales y ambientales del país, debido a que los procesos de extracción y los productos generados por estas entidades son muy contaminantes.

⁶ Instituto para la innovación e Innovación en Ciencia y Tecnología de Materiales

Lo anterior genera una alerta constante para OPTIMI S.A.S ya que las regulaciones respecto a la industria petrolera están a la orden del día, y esto afecta de forma directa y contundente el funcionamiento de la compañía.

5. Análisis Financiero

5.1 Indicadores de Liquidez

La empresa tiene suficiente dinero para cubrir las deudas de corto plazo, pero cuando excluimos los inventarios, no alcanza el disponible operacional para cubrir las necesidades de corto plazo. Como se observa en la tabla 2, en el año 2021 subió el indicador de liquidez, debido a que sus ventas incrementaron, lo que causó una variación en la caja y en las cuentas por cobrar.

Tabla 2 - Razón Corriente y Prueba Ácida

	2022	2021	2020	2019	2018
Razon Cte	5,00	4,50	2,22	2,40	1,10
Prueba Acida	2,08	1,37	0,98	1,41	0,94

Fuente: Elaboración Propia

5.2 Indicadores de Actividad

Vemos que la compañía para comercializar y producir tendrá que financiar sus costos operativos durante un período de 337 días para el año 2021 y 285 para el 2020 tal como se muestra en la tabla 3, año tras año ha ido evolucionando los días del ciclo de conversión de efectivo CCE, pues en el 2018, la recuperación del efectivo era negativa. La empresa realiza el pago de contado de casi el 80% de las compras, eso hace que el indicador incremente, ya que sus cuentas por cobrar son a 60 y 90 días, y no dispone de flujo de caja suficiente para mantener este ciclo de recuperación; adicional en los últimos dos años, su inventario no rota de manera adecuada, en el 2019 mantenía aun mucha materia prima en Stock; el tiempo de conversión de materia prima a producto final es demasiado lento, lo que provoca

que la recuperación del dinero invertido pierda valor, en el 2021, casi un año para retornar el flujo de efectivo. El tiempo que transcurre desde que la compañía paga a sus acreedores y el momento en que recibe los pagos de sus clientes es demasiado alto para los años 2020 y 2021 (Tabla 3).

La empresa desde el año 2018, viene con déficit en su flujo de caja. Para el año 2021 por cada peso de ventas produce 0,10 centavos (Tabla 4), pero a la vez obliga a inmovilizar 0,77 centavos de capital de trabajo neto operativo (KTNO)⁷, esto significa que cada peso adicional de ventas producirá un déficit operativo de 0,67 centavos. Esta brecha entre el Margen EBITDA y la productividad del capital de trabajo (PKT)⁸ implica que el déficit de las ventas marginales debe ser cubierto con caja que liberan las ventas actuales.

Lo que ocasiona una palanca de crecimiento desfavorable, esto implica que el crecimiento en estas condiciones estructurales demandará un alto índice de efectivo y no genera sostenibilidad a largo plazo; y esto causará grandes pérdidas, pues sus obligaciones a largo plazo son altas y requieren respaldo para cubrir, aproximadamente el 80% de su patrimonio está comprometido.

Tabla 3 – Indicadores de Actividad

	2021	2020	2019	2018
Rot CXC	5	3	5	4
Días de CXC	67	112	72	100
Rot Inventarios	1,17	1,37	3,36	10,17
Días de Inv.	309	262	107	35
Compras 2020	\$ 5.932.783.367	\$ 2.532.074.208	\$ 3.865.669.488	\$ 1.547.656.246
Rot CxP	9	4	5	2
Días CxP	39	90	74	191
CCE	337	285	105	-56

Fuente: Elaboración Propia

⁷ Capital de Trabajo neto operativo

⁸ Productividad del Capital de Trabajo

Tabla 4- Indicadores de Rentabilidad

	2021	2020	2019	2018
VENTAS	\$ 5.580.315.748	\$ 2.997.402.945	\$ 4.822.942.319	\$ 2.637.052.906
INVENTARIO OP.	\$ 3.412.950.798	\$ 1.456.813.738	\$ 924.110.155	\$ 165.247.283
CXC OP.	\$ 1.039.578.759	\$ 935.562.704	\$ 963.340.639	\$ 731.690.167
PROVEEDORES (B&S)	\$ 168.385.151	\$ 32.318.477	\$ 20.468.672	\$ 13.389.857
KTNO	\$ 4.284.144.405	\$ 2.360.057.965	\$ 1.866.982.122	\$ 883.547.593
PKT	76,77%	78,74%	38,71%	33,51%
PDC	0,12	0,16	0,29	0,36

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 5- Ebitda y Margen Ebitda

	2022	2021	2020	2019	2018
EBITDA	\$ 433.371.123	\$ 511.478.829	\$ 383.706.392	\$ 549.378.193	\$ 318.021.230
Margen Ebitda	6%	9%	13%	11%	12%

Fuente: Elaboración Propia

5.3 Indicadores de Rentabilidad

La rentabilidad de los activos netos ha disminuido con el pasar de los años, su decadencia ha sido mayor desde el año 2018, en otras palabras, el interés generado en la inversión de activos ha sido baja desde hace 4 años.

En el último año OPTIMI S.A.S tiene una rentabilidad del 4% por cada peso invertido en activos, para los años 2020, 2019 y 2018; se han generado los siguientes resultados, 4.64%; 10.08% y 11.53% respectivamente, con esto se puede evidenciar que la utilidad ha disminuido para el 2020 comparado con los otros años en cuestión.

Según García (2006:84) “la rentabilidad que el propietario obtiene sobre su patrimonio corresponde al premio que recibe por dos riesgos que corre, el riesgo operativo que vendrá dado por la rentabilidad del activo neto (RAN) y el riesgo financiero o premio por riesgo financiero (contribución financiera CF.) Donde la

suma de estos dos conceptos deriva en la rentabilidad sobre la inversión del accionista, es decir, el patrimonio”.

La rentabilidad financiera de una compañía debe procurar tener un RAN superior al ROE, en OPTIMI S.A.S, el ROE es mayor que la RAN, por lo tanto, será es posible que en unos años genere valor; pero si la rentabilidad obtenida no cubre tan siquiera el costo de la deuda no habrá posibilidades de tener valor al largo plazo.

El ROIC genera valor para el accionista, por lo que es importante revisar el contenido de este indicador o el contenido que genera el retorno del accionista, pues ha disminuido representativamente.

Tabla 6 - Indicadores de Rentabilidad

	2021	2020	2019	2018
TASA DE IMPUESTOS	40,06%	36,84%	42,01%	36,97%
AON	\$ 5.856.871.163	\$ 2.812.796.594	\$ 1.790.982.009	\$ 369.890.918
UODI	\$ 260.572.790	\$ 219.846.222	\$ 306.237.794	\$ 190.579.877
ROA	3,95%	4,64%	10,08%	11,53%
RAN	4,45%	7,82%	17,10%	51,52%
ROE	18,63%	24,47%	51,91%	64,03%
CAPITAL INVERTIDO	\$ 1.489.465.314	\$ 1.011.079.427	\$ 539.930.214	\$ 253.117.646
ROIC	18%	18%	50%	71%

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 7- Márgenes

	2021	2020	2019	2018
Margen Bruto	28,7%	33,3%	35,6%	36,2%
Margen Ope	9,2%	12,8%	11,4%	12,1%
Margen Neto	4,9%	5,7%	5,7%	6,1%

Fuente: Elaboración Propia

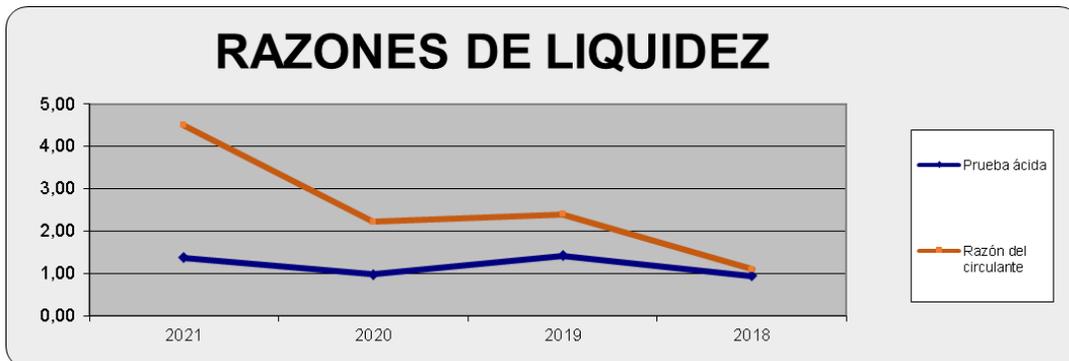
5.4 Razones Financieras

Tabla 8 - Tendencias de Razones Financieras

Año	2021	2020	2019	2018
Razón del circulante	4,50	2,22	2,40	1,10
Prueba ácida	1,37	0,98	1,41	0,94
Período CxC (días)	67,07	112,36	71,91	99,89
Rotación de Inventarios	1,17	1,37	3,36	10,17
Razón Deuda a Capital Propio	3,71	4,27	4,15	4,55
Margen de Utilidad Bruta (%)	28,74%	33,30%	35,58%	36,24%
ROA (%)	4,45%	7,82%	17,10%	51,52%
Rotación de Activos	0,81	0,82	1,78	1,88

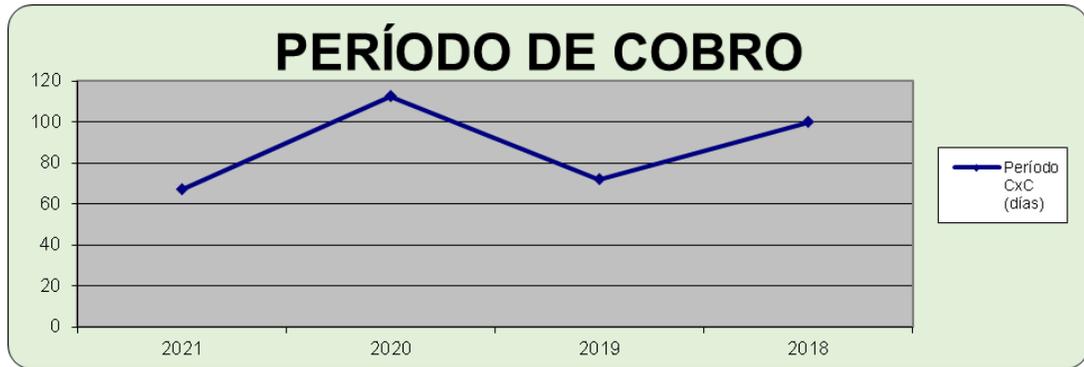
Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 1- Razón de Liquidez



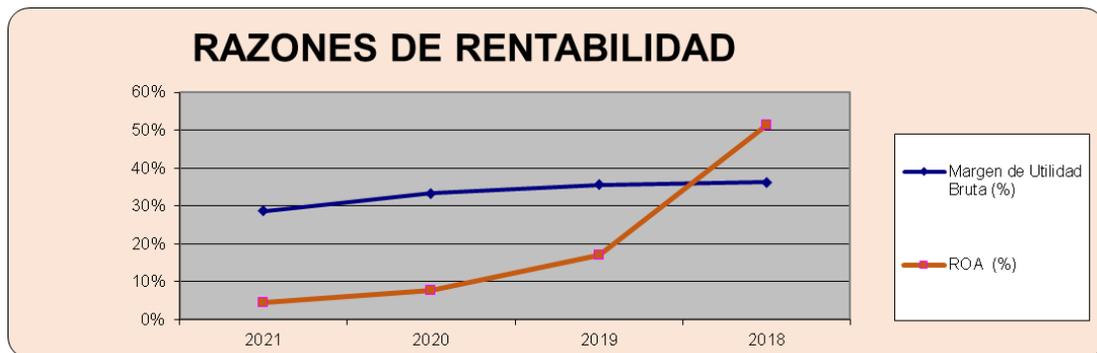
Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 2 - Periodo de Cobro



Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 3 - Razones de Rentabilidad



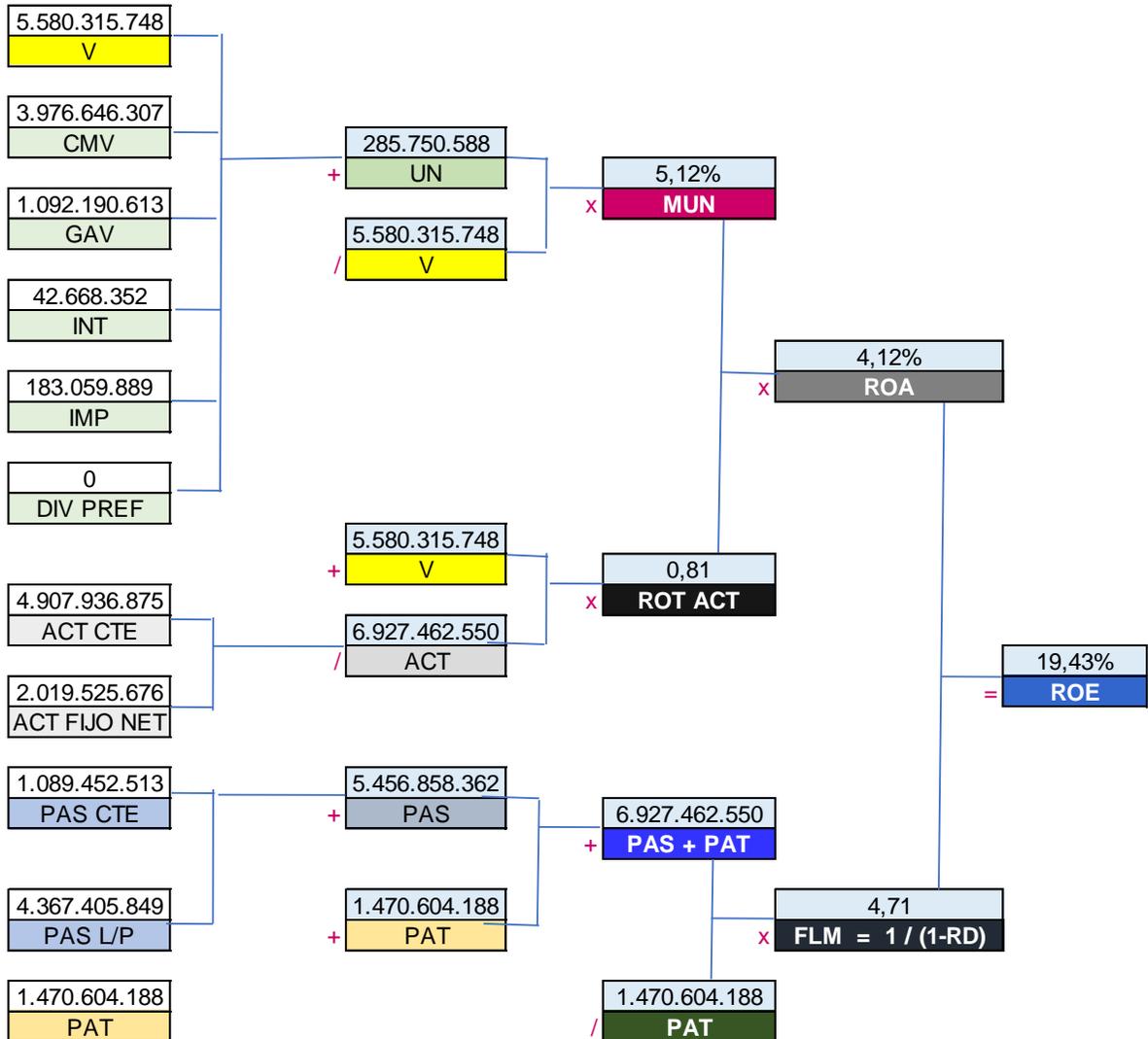
Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 4 - Rotación de Activos



Fuente: Elaboración Propia

ANÁLISIS DU PONT 2021



Fuente: Elaboración Propia

En el análisis Dupont que se observa en la ilustración 1, es posible analizar que el ROE es bastante alto (19,43% anual) debido al factor de apalancamiento que también es bastante alto (4,71 veces); por su parte, el ROA es adecuado (4,12% anual) porque tiene un alto margen de utilidad neta (5,12) aunque la rotación de activos es baja (0,81 veces por año).

6. Análisis de Mercado y perspectivas de crecimiento.

La actividad petrolera en Colombia tiene más de 100 años de historia. Y si bien Colombia no se clasifica como uno de los grandes países petroleros del mundo, en todo caso ocupa un lugar destacado en el ámbito global. Esta actividad ha sido y continúa siendo de enorme importancia para el desarrollo económico y social de Colombia.

Por lo anterior, Opciones Técnicas en Ingeniería y Mantenimiento Industrial S.A.S., pretende continuar siendo una empresa consolidada a nivel nacional y de primera elección con soluciones técnicas e industriales, brindando calidad y cumpliendo las necesidades de los clientes, enfocados en garantizar la innovación y la mejor experiencia en el mercado basados en el sistema integrado de gestión. Actualmente la empresa tiene ubicación en Colombia (Meta) y Ecuador, y está desarrollando un modelo de expansión para posicionarse en el mercado mexicano.

Los principales competidores de la compañía son: Occidental de Gruas S.A.S, Lerma Spoling and Banding y PSC energy ubicadas en el Meta y en Cundinamarca respectivamente, es decir, comprenden la misma región en la cual está ubicada la compañía OPTIMI S.A.S.; sin embargo, los clientes son diversos y la empresa ha logrado desenvolverse con excelencia ante estos. La industria petrolera dentro de los procesos de extracción que comprende de la especialización de los servicios que ofrecen compañías como OPTIMI S.A.S ya que el mercado en el que se encuentra hace que la empresa tenga una importancia más alta para los clientes.

6.1 Empresas del Sector (Benchmark)

Tabla 9 - Benchmark

	Empresa	2.021	2.020	2.019	2.018
HALLIBURTON	Razon Cte	2,45	2,20	2,96	3,38
	Margen Ebitda	7%	-16%	8%	6%
	ROA	5,68%	-6,74%	3,57%	0,92%
	ROE	-2,11%	-35,07%	0,44%	-0,64%
OCCIDENTAL DE GRUAS	Razon Cte	1,73	1,50	2,00	1,40
	Margen Ebitda	27%	31%	34%	38%
	ROA	2,64%	2,34%	4,90%	3,67%
	ROE	6,70%	8,45%	17,90%	9,26%
OPTIMI S.A.S	Razon Cte	4,5	3,0	2,4	1,1
	Margen Ebitda	10%	11%	10%	10%
	ROA	3,10%	4,33%	11,05%	25,70%
	ROE	18,63%	24,47%	52,35%	64,03%

Fuente: Elaboración Propia - Estados financieros bajados desde Gestor

- La razón corriente indica el nivel de garantía que la empresa tiene para pagar sus obligaciones, es decir, que proporción de deudas de corto plazo pueden ser cubiertas por los activos que se pueden liquidar rápidamente. De acuerdo con los resultados expuestos, para el año 2018 y 2019 Halliburton es la empresa que tiene la capacidad de cubrir hasta 3 veces su deuda por encima de las otras empresas, por el contrario, en el año 2020 y 2021 se puede observar que la empresa OPTIMI S.A.S es la que tiene mejor capacidad de pago ya que puede cubrir de 3 a 4 veces sus obligaciones.
- El margen Ebitda es la relación entre el Ebitda y el total de ventas, se puede observar que para todos los años la empresa que tiene mayor margen es la de Occidental de Gruas, estando por encima del 30% desde el año 2018 hasta el 2020 y en el año 2021 un margen del 27%.
- El ROA, indica la rentabilidad sobre los activos. El ROA de la empresa OPTIMI S.A.S ha tenido una reducción durante los últimos años analizados, sin obtener cifras negativas, pero si obteniendo un resultado menor al 5% en el año 2021, lo cual no es tan bueno. Por el contrario, en el caso de Halliburton las cifras para todos los años son negativas y para Occidental de Gruas los resultados están por debajo del 5% para todos los periodos.

- El ROE, es un buen indicador para validar la rentabilidad de la compañía. Se puede observar que OPTIMI S.A.S se ha mantenido con una rentabilidad alta durante los años estudiados en comparación con las otras empresas expuestas, es decir, por ejemplo, para el año 2021 el ROE es del 18,63% lo que significa que por cada peso invertido los socios ganaron 0,18 pesos. Por otro lado, la empresa Halliburton arroja resultados negativos y Occidental de Gruas, aunque ha tenido rentabilidades positivas no son tan altas como las de OPTIMI S.A.S.

7. Proyección de Ventas (5 años)

A continuación, en la tabla 10 se exponen las proyecciones de ventas para la compañía para los años de 2023 a 2027.

Tabla 10 - Proyección de Ventas

2023	2024	2025	2026	2027
\$ 7.232.173.448	\$ 7.521.460.386	\$ 7.747.104.198	\$ 7.979.517.324	\$ 8.218.902.844

Fuente: Elaboración Propia - Cifras en Millones de pesos

La compañía ha determinado una política de crecimiento para la proyección de sus ingresos en los próximos 5 años basado en las cifras históricas y en las expectativas de progreso que tienen sus accionistas y las estrategias de ventas que han planteado.

8. Proyección de Estados Financieros (5 años)

A continuación, se muestra la Tabla 11 que contiene El Estado de Resultados proyectado para los próximos 5 años.

Tabla 11 - Estado de Resultados Proyectado

	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos por actividades ordinarias	7.232.173.448	7.521.460.386	7.747.104.198	7.979.517.324	8.218.902.844
Costo de ventas y de Operación	5.149.042.479	5.355.004.178	5.515.654.304	5.681.123.933	5.851.557.651
Utilidad Bruta	2.083.130.969	2.166.456.208	2.231.449.894	2.298.393.391	2.367.345.193
	5%				
Gastos de Administracion	1.571.869.186	1.597.948.719	1.600.231.521	1.650.801.382	1.718.666.472
Gastos Depreciacion	85.037.290	88.438.781	91.091.945	93.824.703	96.639.444
Utilidad Operacional	426.224.494	480.068.708	540.126.429	553.767.306	552.039.277
Otros Ingresos	23.574.710	24.517.699	25.253.230	26.010.827	26.791.152
Otros gastos	38.338.826	39.872.379	41.068.551	42.300.607	43.569.625
Ingresos financieros	53.627.904	55.773.020	57.446.210	59.169.597	60.944.685
Costos financieros	95.744.619	113.780.349	109.455.259	106.605.167	104.707.322
Utilidad Ante De Impuestos	369.343.663	406.706.698	472.302.059	490.041.956	491.498.166
Gasto por Impuestos	188.457.499	207.420.416	240.874.050	249.921.397	250.664.065
Pasivo estimado para obligaciones fiscales					
Utilidad Neta	180.886.164	199.286.282	231.428.009	240.120.558	240.834.101

Fuente: Elaboración Propia

A continuación, se muestra la Tabla 12 que contiene El Balance General proyectado para los próximos 5 años:

Tabla 12 - Balance General Proyecto a 5 años

	2023	2024	2025	2026	2027
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes al efectivo	702.389.891	805.797.680	954.740.463	1.110.951.240	1.266.408.266
Cuentas comerciales por cobrar	1.797.154.881	1.869.041.076	1.925.112.308	1.982.865.678	2.042.351.648
Inventarios	3.028.970.502	3.150.129.322	3.244.633.202	3.341.972.198	3.442.231.364
Activos por impuestos corrientes	144.643.469	150.429.208	154.942.084	159.590.346	164.378.057
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	5.673.158.743	5.975.397.286	6.279.428.058	6.595.379.462	6.915.369.335
ACTIVO NO CORRIENTE					
Propiedades, planta y Equipo	1.889.607.253	1.965.191.543	2.024.147.289	2.084.871.708	2.147.417.859
Activos Intangibles	4.288.049	4.459.571	4.593.358	4.731.159	4.873.094
Activos por impuesto Diferido	8.714.691	9.063.278	9.335.177	9.615.232	9.903.689
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.902.609.993	1.978.714.392	2.038.075.824	2.099.218.099	2.162.194.642
TOTAL ACTIVO	7.575.768.736	7.954.111.678	8.317.503.882	8.694.597.561	9.077.563.976
PASIVO CORRIENTE					
Obligaciones financieras e instrumentos derivados	210.000.000	175.000.000	140.000.000	105.000.000	70.000.000
Proveedores Corto Plazo	213.701.747	222.249.817	228.917.312	235.784.831	242.858.376
Cuentas por pagar	1.056.944.917	1.099.222.714	1.132.199.395	1.166.165.377	1.201.150.339
Pasivos por impuestos corrientes	66.942.839	69.620.552	71.709.169	73.860.444	76.076.257
Beneficios a empleados y de seguridad social	256.300.322	266.552.335	274.548.905	282.785.372	291.268.934
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.803.889.826	1.832.645.419	1.847.374.781	1.863.596.025	1.881.353.905
PASIVO NO CORRIENTE					
Obligaciones financieras e instrumentos derivados					
Proveedores Largo	3.701.523.871	3.849.584.826	3.965.072.370	4.084.024.541	4.206.545.278
Cuentas por pagar	154.602.429	154.602.429	154.602.429	154.602.429	154.602.429
Pasivos por impuesto diferido	56.002.805	58.242.917	59.990.205	61.789.911	63.643.608
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3.912.129.105	4.062.430.172	4.179.665.004	4.300.416.881	4.424.791.315
TOTAL PASIVO	5.716.018.930	5.895.075.590	6.027.039.785	6.164.012.906	6.306.145.220
PATRIMONIO					
Capital social	520.000.000	520.000.000	520.000.000	520.000.000	520.000.000
Resultado del ejercicio	180.886.164	199.286.282	231.428.009	240.120.558	240.834.101
Resultado de ejercicios anteriores	1.158.863.642	1.339.749.806	1.539.036.088	1.770.464.097	2.010.584.655
TOTAL PATRIMONIO	1.859.749.806	2.059.036.088	2.290.464.097	2.530.584.655	2.771.418.756
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	7.575.768.736	7.954.111.678	8.317.503.882	8.694.597.561	9.077.563.977

Fuente: Elaboración Propia

8.2 Costo de ventas y de Operación

Los costos de la tabla 11 se proyectaron de acuerdo a los porcentajes de ventas establecidos por la política de la compañía.

8.3 Gastos de Administración

De acuerdo con la tabla 11, se generó un porcentaje con el promedio de las ventas y el promedio de los gastos del año 2018 al 2022, para proyectar los 5 años restantes.

8.4 Otros Ingresos y Gastos No operacionales

De acuerdo con la tabla 11, se calculó el promedio de estos ingresos y gastos sobre el promedio de las ventas de los años 2018 al 2022, y se proporcionó con las ventas.

8.5 Gastos Financieros

De acuerdo con la tabla 11, los gastos financieros se proyectan con la tasa de inversión expuesta por Bancolombia más 7 puntos, debido a que la empresa actualmente tiene un crédito pactado al IBR + 6 puntos.

8.6 Gastos por Impuestos

De acuerdo con la tabla 11, para los gastos por impuestos se tomó como referencia el último año, debido a que la empresa importa y exporta, entonces su tasa de cambio es muy variable, por lo tanto, se basa en el último porcentaje.

8.7 Cuentas por cobrar

De acuerdo con la tabla 12, para las cuentas por cobrar se estableció un porcentaje de crecimiento con el promedio histórico.

8.8 Inventarios

De acuerdo con la tabla 12, La empresa se basa en el promedio de los inventarios de años anteriores, el cual ha venido con un alto rendimiento para la compra de materia prima e igualándolo a las ventas.

8.9 Propiedad Planta y equipo

De acuerdo con la tabla 12, La empresa tiene como política comprar activos de acuerdo al crecimiento de las ventas, a medida que crecen sus ventas a si mismo crecen sus activos.

8.10 Obligaciones financieras

De acuerdo con la tabla 12, La empresa en el año 2023 por decisión de junta directiva adquirirá una máquina por un valor promedio de \$200.000.000, la cual adquirirá con un préstamo bancario, abonando durante el año 35.000.000 hasta finalizar la obligación.

8.11 Cuentas por pagar

De acuerdo con la tabla 12, Las de corto plazo se promedian con los datos históricos y las de largo plazo, se dejan fijas debido a que son cuentas por pagar a los socios

9. Cálculo del Ke – WACC

9.1 Cálculo Ke

Ilustración 2 - Elementos para Cálculo de Ke

CALCULO KE	
Rentabilidad libre de riesgo	2,68%
Prima de mercado	9,76%
Prima por Riesgo País (PRP)	2,14%
Ke en USD =	41,39%
Devaluación Esperada	2,35%
Beta Damodaran	1,100
Beta Robert Hamada	3,748

Fuente: Proyecto Investigación Valoración de empresas – Luis Guillermo Herrera.

Para el cálculo del Ke, se tomaron los datos del Beta de Damodaran de los últimos 10 años, correspondiente al sector de Servicios/Equipos de yacimientos petrolíferos

(Oilfield Svcs/Equip) al que pertenece la compañía. Adicionalmente, eran necesario calcular la rentabilidad libre de riesgo, prima de mercado y la prima por riesgo país, los cuales se tomaron desde un archivo de clase “Cálculo de rentabilidad de mercado y prima de mercado” (Herrera, 2023). En cuanto al Beta apalancado, se usó el modelo sugerido por (Hamada, 1972).

Finalmente se obtuvo el resultado del Ke en USD y COP para los años proyectados.

Tabla 13 - Ke

	2023	2024	2025	2026	2027
Ke en USD =	32%	31%	29%	28%	28%
Ke en COP =	35%	34%	32%	31%	31%

Fuente: Elaboración Propia

9.2 Cálculo WACC

Tabla 14 - WACC proyectado a 5 años

	2023	2024	2025	2026	2027
Ke	34,8%	33,7%	32,4%	31,4%	30,5%
Re	24,5%	25,9%	27,5%	29,1%	30,5%
Kd	18,5%	14,5%	13,5%	13,0%	13,0%
T	51,0%	51,0%	51,0%	51,0%	51,0%
Rd	75,5%	74,1%	72,5%	70,9%	69,5%
WACC	15,4%	14,0%	13,7%	13,7%	13,7%

Fuente: Elaboración Propia

Se debe tener en cuenta que para el cálculo del WACC, uno de los insumos es el Kd, el cual es el costo que tiene una empresa para desarrollar su actividad o un proyecto de inversión a través de su financiación en forma de créditos, y para este caso se tuvo en cuenta la adquisición de una máquina para la fabricación de cable capilar en acero inoxidable que planea comprar la empresa por decisión de junta directiva.

10. Flujo de caja libre Empresa

A continuación, en la tabla 15 se muestra el resultado del flujo de caja libre de la empresa OPTIMI S.A.S:

Tabla 15 - Flujo de caja libre Empresa

	2023	2024	2025	2026	2027
(+) Ganancia Neta del Ejercicio	180.886.164	199.286.282	231.428.009	240.120.558	240.834.101
(+) Depreciación	85.037.290	88.438.781	91.091.945	93.824.703	96.639.444
(+) Intereses	15.619.284	30.450.000	23.625.000	18.200.000	104.707.322
(+/-) D KTNO	994.530.289	(135.595.271)	(105.764.311)	(108.937.240)	(112.205.358)
(+/-) D AFB	771.053.579	-164.023.072	-150.047.691	-154.549.122	-159.185.596
(=) FCL	(1.484.041.131)	617.793.406	601.956.956	615.631.624	713.571.821

Fuente: Elaboración Propia

El flujo de caja libre con las proyecciones establecidas es relativamente bueno, para que la empresa utilice en inversiones a excepción del año 2023, pues es donde la empresa se aprovisiona de inventario, para el cumplimiento de la producción en la planta de México.

10.1 Flujo de caja libre Accionistas

A continuación, en la tabla 16 se muestra el resultado del flujo de caja libre de los accionistas de la empresa OPTIMI S.A.S:

Tabla 16 - Flujo de caja libre Accionistas

	2023	2024	2025	2026	2027
(=) FCL	(1.484.041.131)	617.793.406	601.956.956	615.631.624	713.571.821
(-) Intereses	15.619.284	30.450.000	23.625.000	18.200.000	104.707.322
(+) D Pasivos financieros	125.571.439	-35.000.000	-35.000.000	-35.000.000	-35.000.000
(=) FCL ACC	(1.374.088.976)	552.343.406	543.331.956	562.431.624	573.864.499

Fuente: Elaboración Propia

El flujo de caja para los accionistas es relevante a pesar de que la empresa se encuentra altamente endeudada.

11. Valor de la empresa y Valor del capital de los accionistas

A continuación, en la Tabla 17. se muestran los resultados del valor residual, valor de continuidad y valor del equity para el año 2023 de \$1.909.708.555 de la compañía:

Tabla 17 - Valor de los Activos

Residual	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento	-167%	-142%	-3%	2%	16%
Crecimiento en Estado Estable					5,72%
VALOR RESIDUAL					\$ 9.402.266.777
Evaluación					
Flujo de fondos con valor residual	(1.484.041.131)	617.793.406	601.956.956	615.631.624	10.115.838.598
WACC	15%	14%	14%	14%	14%
Valor de Activos	7.355.450.155	7.869.097.045	8.367.746.383	8.900.747.406	9.402.266.777

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 18 - Valor Equity

Residual	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento	-160%	-140%	-2%	4%	2%
Crecimiento en estado estable					5,72%
Evaluación					\$ 2.445.995.905
Flujo de fondos con valor residual	(1.374.088.976)	552.343.406	543.331.956	562.431.624	3.019.860.404
Ke	34,81%	33,69%	32,44%	31,39%	30,52%
Valor de EQUITY	1.909.708.555	2.022.194.758	2.160.103.322	2.298.428.710	2.445.995.905

Fuente: Elaboración Propia

Valor residual obedece a la inflación histórica de 5,72%, no al PIB por la industria ya que la industria ha sido cambiante en los últimos años y nos arrojaba un PIB demasiado alto que conllevaban a un valor de Equity incomparable.

Como se aprecia en la tabla 17, el valor actual de la empresa (Valor de los activos) es de \$7.355.450.155.

En la tabla 18, se establece que el valor actual del patrimonio de los accionistas a precios de mercado es equivalente a \$1.909.708.555.

12. Valoración por Múltiplos

A continuación, en la Tabla 19. se muestran los resultados que se obtuvieron a través del cálculo de valoración por múltiplos de la compañía:

Tabla 19 - Valoración por Múltiplos

Nombre de la Empresa	Valoración de Activos por Múltiplos	Ponderación
OCCIDENTAL DE GRUAS	\$ 8.702.341.019	10%
FLUJO DE CAJA - OPTIMI S.A.S	\$ 5.090.837.963	90%

\$ 5.451.988.268 Valor Optimi SAS

Fuente: Elaboración Propia

Se realizó la valoración por múltiplos con una empresa del mercado internacional y otra del mercado nacional; pero revisando las cifras de Halliburton y su desarrollo económico; son cifras demasiadas grandes para comparar con OPTIMI S.A.S; pues es una empresa que ejerce demasiadas actividades económicas al mismo tiempo y OPTIMI S.A.S solo ejerce uno de los tantos servicios que presta esta empresa.

Se realizó un promedio con la empresa OCCIDENTAL DE GRUAS con el año 2021 para realizar la comparación a través de factores; asignando un 10% al valor real de la empresa, debido a que esta empresa ejerce servicios de cargue terrestre y otros servicios que suman a sus cifras, por lo tanto, le asignó solo el 10% para Occidental de Grúas y el 90% para OPTIMI S.A.S, Con estas condiciones el método por Múltiplos genera un valor de \$5.451.988.268

El valor de la empresa por medio de múltiplos es mucho mayor ya que en el método de valoración se utilizan los indicadores de las empresas base. Por su parte, Occidental de Grúas, en el año 2021 presenta muy buenos márgenes, debido a esto hace que la compañía OPTIMI S.A.S incremente su valor, por lo que el Flujo de caja de esta genera un valor de \$5.090.837.962.

13. Tesis de Inversión

OPTIMI SAS tiene como visión para los próximos años la apertura de una planta en México, para lo cual se ha preparado con inventario en materias primas con el fin de tener varios meses de inventario y poder abastecer la nueva planta; pues la materia prima es un poco compleja de adquirir de manera inmediata, por lo tanto, la empresa está utilizando sus actuales cifras para llevar a cabo esa inversión.

Para ello se valoró la empresa por medio del flujo de caja libre & accionistas, la valoración por múltiplos y el método Altman, para llegar al valor del patrimonio de 397.305.159 para el año 2022 y 1.909.708.555 para el proyectado del año 2023.

La gran diferencia para el año 2023 se plasma en que la empresa tiene como idea principal comprar inventario suficiente para cubrir la nueva planta en México y así mismo cubrir las ventas proyectadas del 5% en México, adicional en el 2023 solo va a adquirir una obligación financiera y sus cuentas por pagar no van a incrementar más del mismo % de las ventas.

La empresa requiere adquirir una máquina para la fabricación del cable capilar en Acero Inoxidable, esta herramienta hace que la calidad del cable sea más eficiente y por ende genere una mayor satisfacción en los clientes, el cual es el principal propósito de la compañía.

14. Análisis de Riesgos

La empresa presenta todo tipo de riesgos, ya que al ser una empresa mediana con poco tiempo en el mercado por lo tanto se enfrenta a múltiples riesgos, buscando ser estable en el mercado.

14.1 Riesgos operacionales:

OPTIMI SAS tiene un alto grado de riesgo en la ejecución de su proceso, debido a que una falla en la elaboración del cable puede ocasionar una explosión en el oleoducto; por lo tanto, deben tener cuidado en los estándares de calidad finales antes de entregar el producto final.

En referencia al clima, la empresa se ve afectada cuando se presentan temporadas de lluvia debido a que se complica el proceso de instalación de sus productos, pues el terreno se vuelve muy frágil y puede ocasionar accidentes laborales, que conlleven a no tener personal disponible para el cubrimiento de estos puestos de trabajo.

El riesgo de obsolescencia tecnológica en OPTIMI SAS, también es alto, ya que debe implementar procesos tecnológicos que hagan más eficiente su labor, por que utilizan herramientas manuales que no agilizan el proceso.

14.2 Riesgos regulatorios:

La empresa tiene un riesgo medio con las nuevas normas que protegen el medio ambiente, pues la operación deja muchos residuos que pueden ocasionar impactos ecológicos. Por lo anterior, la compañía puede estar incurriendo en multas que se puedan ocasionar por no cumplir con algún proceso ambiental.

Otro de los riesgos está relacionado con la nueva política minera que podría convertirse en una amenaza para el sector petrolero, ocasionando que la producción se estanque, y causando una disminución de los servicios que prestan empresas como OPTIMI S.AS.

14.3 Riesgos Financieros:

OPTIMI S.A.S compra el mayor porcentaje de su materia prima en el exterior, por tanto, el riesgo más alto se relaciona con las fluctuaciones de la tasa de cambio, pues comprar inventario con las alzas del precio del dólar es bastante riesgoso.

Adicional la empresa tiene un nivel de liquidez muy bajo, no cuenta con efectivo disponible en cualquier momento, sus activos corrientes corresponden al inventario, el cual no es cambiabile de manera inmediata.

La empresa en promedio se endeuda cada 2 años; por lo tanto, tiene un riesgo de alzas de tasas de interés en el momento que decida tomar los pre-aprobados con los que cuenta en las entidades financieras.

14.4 Riegos de mercado:

La empresa tiene pocos clientes porque sus precios son más altos que los otros competidores, por lo cual no han conseguido nuevos clientes ya que estos esperan un precio por debajo del que tiene negociado la compañía con sus clientes antiguos. Otra limitante para la empresa es que su planta no tiene la capacidad de producir más de lo que está produciendo, por lo cual no puede comprometerse a mayores pedidos, su riesgo en el mercado es alto, porque la competencia puede abarcar los clientes de OPTIMI SAS.

15. Valoración por Criterios Empíricos

Tabla 20 – Análisis Z-Score Altman

	Xo	Z1
X1=	0,551	0,717
X2=	0,098	0,847
X3=	0,063	3,107
X4=	0,269	0,420
X5=	0,806	0,998

Z=	1,59
----	------

Xo	Z1
----	----

Act Cte - Pas Cte/Activo

Resultados acumulados/Activos

Utilidad Operacional/Activo

Patrimonio/Pasivo

Ingresos/Activo

$X_1 = \text{working capital} / \text{total assets}$

$X_2 = \text{retained earnings} / \text{total assets}$

$X_3 = \text{earnings before interest and taxes} / \text{total assets}$

$X_4 = \text{market value of equity} / \text{total liabilities}$

$X_5 = \text{sales} / \text{total assets}$

Zones of discrimination:

$Z' > 2.9$ – "Safe" Zone

$1.23 < Z' < 2.9$ – "Grey" Zone

$Z' < 1.23$ – "Distress" Zone

$$Z' = 0.717X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.420X_4 + 0.998X_5$$

Z1: EMPRESAS NO COTIZANTES y MANUFACTURERAS

Fuente: Elaboración Propia

De acuerdo con el modelo Altman, OPTIMI SAS se encuentra en la zona gris, que es la zona de incertidumbre. Es una zona con liquidez limitada, pero con tendencia y posibilidades de pasar a la zona segura, lo cual se lograría a través de la implementación de las estrategias de crecimiento de la compañía respaldado por las proyecciones de ventas actuales.

16. Conclusiones

- ✓ La valoración de una empresa no sólo depende de los resultados financieros y económicos, sino también de hechos y factores externos que afectan el desarrollo de ésta en su sector, como se ve en el análisis de riesgos de la empresa.
- ✓ La empresa Se puede apreciar con cifras no favorables, pero con una valoración se puede demostrar razonablemente como se va a recuperar al cabo de 5 años con su proyección de ventas.
- ✓ Las principales limitaciones para realizar un benchmark de las empresas según su sector son: El panorama económico del país o del mundo, la recuperación lenta de las recesiones, el riesgo operativo y la reducción de costos.
- ✓ El incentivo que se tuvo para realizar esta valoración fue poder realizar una labor útil para la compañía con la que se está trabajando, ya que esta compañía lo estaba requiriendo, y ha sido una oportunidad valiosa para poner en práctica lo aprendido a lo largo de la maestría.
- ✓ Se debe cambiar la política de tesorería, donde sus cuentas por pagar las liquidan de manera inmediata y las cuentas por cobrar se las cancelan a 30, 60 y 90 días; la compañía, cambiando esta política de recuperación de cuentas por cobrar, mejoraría el problema de liquidez que tiene actualmente y podría cumplir con el compromiso de sus cuentas por pagar a largo plazo, ya que a estas cuentas por pagar se les abona anualmente, pero muy poco porcentaje.

17. Bibliografía

- (2023). Obtenido de OPTIMI S.A.S: <https://www.optimisas.co/>
Base de Datos GESTOR . (2023). Obtenido de
<http://nebulosa.icesi.edu.co:2337/universidades/CredPrincipal.aspx>
Beta de Damodaran. (2023). Obtenido de
https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html
- Catálogo de cualificaciones extracción de gas y petróleo – Primera edición, 2021. Pág 12.* (2021). Obtenido de •
[//efaidnbnmnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.colombiaaprende.edu.co/sites/default/files/files_public/2022-04/caracterizacion-sector-petroleo.pdf](https://efaidnbnmnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.colombiaaprende.edu.co/sites/default/files/files_public/2022-04/caracterizacion-sector-petroleo.pdf) -
Caracterización del sector
- Hamada, R. (1972). El efecto de la estructura de capital de la empresa sobre el riesgo sistemático de las acciones ordinarias. *The Journal of finance*, 27(2):435-452.
- Herrera, L. G. (2023). *Calculo de Rentabilidad de mercado y prima de mercado - Documento de Clase*. Cali: Universidad Icesi.
- Occidental de Gruas S.A.* (2023). Obtenido de <http://occidentaldegruas.online/>