

DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS MÁS GRANDES PERTENECIENTES
AL CLÚSTER DE PROTEÍNA BLANCA EN EL VALLE DEL CAUCA (2013-2017)

PRESENTADO POR:

ALINA LINEY ALGARÍN AVENDAÑO CÓD. 1256268

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

CONTADURÍA PÚBLICA

AÑO 2019

DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS MÁS GRANDES PERTENECIENTES
AL CLÚSTER DE PROTEÍNA BLANCA EN EL VALLE DEL CAUCA (2013-2017)

PRESENTADO POR:

ALINA LINEY ALGARÍN AVENDAÑO CÓD. 1256268

PROFESOR:

JORGE ALBERTO RIVERA GODOY PhD

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

CONTADURÍA PÚBLICA

AÑO 2019

AGRADECIMIENTOS

Quiero dar mis agradecimientos primero que todo a Dios por darme la fortaleza, la paciencia y la tenacidad para cumplir mis sueños, a mi hija que es el motor de mi vida y que muchas veces compartió clases conmigo, que comprendió mis ausencias y me apoyo sin hacerme reclamos.

Debo dar mis más sinceros agradecimientos a mi familia que todo el tiempo estuvieron apoyándome en este proceso, que en los momentos cuando sentía que ya no podía más me daban esas palabras de ánimo para continuar.

Al profesor Jorge Alberto Rivera Godoy, quien hizo posible este logro, ya que siempre me brindó su apoyo, colaboración y sus conocimientos para alcanzarlo.

Al cuerpo de docente y administrativo de la Universidad del Valle, que me permitieron ser parte de esta gran familia, en especial a los profesores que contribuyeron a mi proceso educativo.

ALINA LINEY ALGARÍN AVENDAÑO

Contenido

INTRODUCCIÓN	17
1 PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	19
1.1 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	19
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	22
1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	24
1.4 SISTEMATIZACIÓN	24
2 OBJETIVOS	25
2.1 OBJETIVO GENERAL	25
2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	25
3 JUSTIFICACIÓN	26
4 MARCO DE REFERENCIA.....	28
4.1 MARCO TEÓRICO	28
4.1.1 Teoría de la creación de valor	28
4.1.2 Indicadores de crecimiento	30
4.1.3 Indicadores de rotación o de actividad:	30
4.1.3.1 Rotación de inventarios de productos terminados o de mercancías:.....	31
4.1.3.2 Rotación de cartera:.....	31
4.1.3.3 Rotación de activos fijos:	31
4.1.3.4 Rotación de activos totales:.....	32
4.1.4 Indicadores de endeudamiento:.....	32
4.1.4.1 Nivel de endeudamiento:.....	32
4.1.4.2 Endeudamiento a corto plazo:	32
4.1.4.3 Apalancamiento financiero:	33
4.1.4.4 Apalancamiento financiero total:	33
4.1.5 Indicador de rentabilidad:	33
4.1.5.1 Margen de utilidad bruta:	33
4.1.5.2 Margen de utilidad operacional:.....	33
4.1.5.3 Margen de utilidad neta:.....	34
4.1.6 Indicador de rendimiento:	34
4.1.6.1 Rentabilidad del activo (ROA):.....	34
4.1.6.2 Sistema Du Pont:.....	34

4.1.6.3	Rentabilidad del patrimonio (ROE):	35
4.1.6.4	Sistema Du Pont ampliado:	35
4.1.7	Valor económico agregado (EVA)	37
4.1.7.1	UODI.....	37
4.1.7.3	Costo de capital	38
4.2	MARCO CONCEPTUAL.....	40
4.2.1	Diagnóstico financiero	40
4.2.1.1	Técnicas de diagnóstico financiero:	40
4.2.2	Indicadores financieros	41
4.2.3	Clúster	41
4.3	MARCO CONTEXTUAL	42
5	METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	43
5.1	TIPO DE ESTUDIO.....	44
5.1.1	Población.....	44
5.2	MÉTODO DE ESTUDIO	46
5.3	FUENTES DE INVESTIGACIÓN.....	46
5.3.1	Fuentes primarias:	47
5.3.2	Fuentes secundarias:	47
5.4	TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN.....	47
5.4.1	Técnica de observación:.....	48
5.4.2	Análisis de datos:	48
5.4.3	Análisis de contenido:.....	49
5.5	FASES DE INVESTIGACIÓN	49
6	TRABAJO DE CAMPO.....	52
6.1	ENTORNO EXTERNO	52
6.1.1	PIB	52
6.1.2	La Inflación en Colombia	54
6.1.3	Tasa de Desempleo en Colombia	55
6.1.4	Tasas de interés en Colombia	56
6.1.5	Balanza Comercial Anual	57
6.1.6	Crecimiento Económico en Colombia.....	58
6.1.7	Economía Mundial	59

6.2 ENTORNO CLÚSTER DE PROTEÍNA BLANCA DEL VALLE DEL CAUCA.....	61
6.3 CARACTERIZACIÓN DE LAS EMPRESAS.....	65
6.3.1 Pollos el Bucanero S.A.	65
6.3.1.1 Misión, visión, valores corporativos y principios.....	66
6.3.2 Cerdos del valle - CERVALLE	67
6.3.2.1 Misión y Visión.....	67
6.3.2.2 Otros datos relevantes	68
6.3.3 Nutrientes Avícolas S.A.	69
6.3.3.1 Razón de ser y Visión	70
6.3.3.2 Otros datos relevantes	71
6.4 CARACTERIZACION DE LOS SECTORES	71
6.4.1. Sector cría de aves de corral (A0145)	72
6.4.2 Sector cría de ganado porcino (A0144).....	74
6.5 CARACTERIZACION DE LOS SUBSECTORES DE LA REVISTA DINERO.....	76
6.5.1 Subsector Avícola.....	77
6.5.2 Subsector de ganadería y porcicultura.....	78
7 ANALISIS DE LOS INDICADORES CONTABLES Y EL EVA DE LAS EMPRESAS Y SUS SECTORES ECONÓMICOS.....	80
7.1 INDICADORES DE POLLOS BUCANERO S.A	80
7.1.1 Indicadores de crecimiento.....	83
7.1.1.1 Ventas	84
7.1.1.2 Utilidad neta.....	84
7.1.1.3 Activos	84
7.1.2 Indicadores de rotación.....	85
7.1.2.1 Rotación de cartera	85
7.1.2.2 Rotación de inventario	85
7.1.2.3 Rotación de activos fijos.....	85
7.1.2.4 Rotación de activos totales.....	86
7.1.3 Indicadores de endeudamiento	86
7.1.3.1 Nivel de endeudamiento	86
7.1.3.2 Concentración de endeudamiento a corto plazo	86
7.1.3.3 Apalancamiento financiero total.....	87

7.1.3.4 Apalancamiento financiero	87
7.1.4 Indicadores de márgenes	87
7.1.4.1 Margen de utilidad bruta.....	87
7.1.4.2 Margen de utilidad operacional	87
7.1.4.3 Margen de utilidad neta	88
7.1.5 Indicadores de rendimiento	88
7.1.5.1 Rendimiento del activo ROA.....	88
7.1.5.2 Sistema Du Pont.....	88
7.1.5.3 Rendimiento del patrimonio ROE	89
7.1.5.4 Sistema Du Pont ampliado ROE.....	89
7.1.6 Análisis del EVA	90
7.2 INDICADORES DE CERDOS DEL VALLE S.A - CERVALLE	91
7.2.1 Indicadores de crecimiento.....	95
7.2.1.1 Ventas	95
7.2.1.2 Utilidad neta.....	95
7.2.1.3 Activos	95
7.2.2 Indicadores de rotación.....	96
7.2.2.1 Rotación de cartera	96
7.2.2.2 Rotación de inventario	96
7.2.2.3 Rotación de activos fijos.....	97
7.2.2.4 Rotación de activos totales.....	97
7.2.3 Indicadores de endeudamiento	97
7.2.3.1 Nivel de endeudamiento	97
7.2.3.2 Concentración de endeudamiento a corto plazo	97
7.2.3.3 Apalancamiento financiero total	98
7.2.3.4 Apalancamiento financiero	98
7.2.4 Indicadores de márgenes	98
7.2.4.1 Margen de utilidad bruta.....	98
7.2.4.2 Margen de utilidad operacional	99
7.2.4.3 Margen de utilidad neta	99
7.2.5 Indicadores de rendimiento	99
7.2.5.1 Rendimiento del activo ROA.....	99

7.2.5.2 Sistema Du Pont.....	99
7.2.5.3 Rendimiento del patrimonio ROE	100
7.2.6 Análisis del EVA	100
7.3 NUTRIENTES AVICOLAS S.A. - NUTRIAVÍCOLA	102
7.3.1 Indicadores de crecimiento	105
7.3.1.1 Ventas	105
7.3.1.2 Utilidad neta.....	105
7.3.1.3 Activos	105
7.3.2 Indicadores de rotación.....	106
7.3.2.1 Rotación de cartera	106
7.3.2.2 Rotación de inventario	106
7.3.2.3 Rotación de activos fijos.....	106
7.3.2.4 Rotación de activos totales.....	106
7.3.3 Indicadores de endeudamiento	107
7.3.3.1 Nivel de endeudamiento	107
7.3.3.2 Concentración de endeudamiento a corto plazo	107
7.3.3.3 Apalancamiento financiero total	107
7.3.3.4 Apalancamiento financiero	107
7.3.4 Indicadores de márgenes	108
7.3.4.1 Margen de utilidad bruta.....	108
7.3.4.2 Margen de utilidad operacional	108
7.3.4.3 Margen de utilidad neta	108
7.3.5 Indicadores de rendimiento	109
7.3.5.1 Rendimiento del activo ROA.....	109
7.3.5.2 Sistema Du Pont.....	109
7.3.5.3 Rendimiento del patrimonio ROE	109
7.3.5.4 Sistema Du Pont Ampliado.....	110
7.3.6 Análisis del Eva	110
7.4 SECTOR CRIA DE AVES DE CORRAL (A0145)	111
7.4.1 Indicadores de crecimiento	114
7.4.1.1 Ventas	114
7.4.1.2 Utilidad neta.....	114

7.4.1.3 Activos	114
7.4.2 Indicadores de rotación.....	115
7.4.2.1 Rotación de cartera	115
7.4.2.2 Rotación de inventario	115
7.4.2.3 Rotación de activos fijos.....	115
7.4.2.4 Rotación de activos totales.....	116
7.4.3 Indicadores de endeudamiento	116
7.4.3.1 Nivel de endeudamiento	116
7.4.3.2 Concentración de endeudamiento a corto plazo	116
7.4.3.3 Apalancamiento financiero total.....	116
7.4.3.4 Apalancamiento financiero	117
7.4.4 Indicadores de márgenes	117
7.4.4.1 Margen de utilidad bruta.....	117
7.4.4.2 Margen de utilidad operacional	117
7.4.4.3 Margen de utilidad neta	117
7.4.5 Indicadores de rendimiento	118
7.4.5.1 Rendimiento del activo ROA.....	118
7.4.5.2 Sistema Du Pont.....	118
7.4.5.3 Rendimiento del patrimonio ROE	119
7.4.5.4 Sistema Du Pont Ampliado.....	119
7.4.6 Análisis del EVA	119
7.5 SECTOR CRIA DE GANADO PORCINO (A0144)	121
7.5.1 Indicadores de crecimiento	123
7.5.1.1 Ventas	123
7.5.1.2 Utilidad neta.....	124
7.5.1.3 Activos	124
7.5.2 Indicadores de rotación.....	124
7.5.2.1 Rotación de cartera	124
7.5.2.2 Rotación de inventario	124
7.5.2.3 Rotación de activos fijos.....	125
7.5.2.4 Rotación de activos totales.....	125
7.5.3 Indicadores de endeudamiento	125

7.5.3.1 Nivel de endeudamiento.	125
7.5.3.2 Concentración de endeudamiento a corto plazo	125
7.5.3.3 Apalancamiento financiero total	126
7.5.3.4 Apalancamiento financiero	126
7.5.4 Indicadores de márgenes	126
7.5.4.1 Margen de utilidad bruta	126
7.5.4.2 Margen de utilidad operacional	126
7.5.4.3 Margen de utilidad neta	127
7.5.5 Indicadores de rendimiento	127
7.5.5.1 Rendimiento del activo ROA.....	127
7.5.5.2 Sistema Du Pont.....	127
7.5.5.3 Rendimiento del patrimonio ROE	128
7.5.5.4 Sistema Du Pont Ampliado.....	128
7.5.6 Análisis del EVA	128
8 COMPARACIONES DE LOS INDICADORES DE LAS EMPRESAS CON SUS SECTORES ECONOMICOS	130
8.1 SECTOR DE CRÍA DE AVES DE CORRAL (A0145).....	130
8.1.1 Comparación de indicadores de la empresa Pollos Bucanero S.A. con el sector (A0145) Cría de Aves de Corral.	130
8.1.1.1 Rendimiento del activo (ROA)	130
8.1.1.2 Sistema Du Pont Ampliado.....	131
8.1.1.3 Rendimiento del patrimonio ROE	131
8.1.1.4 Sistema Du Pont Ampliado.....	132
8.1.1.5 Análisis del EVA	132
8.1.2 Comparación de indicadores de la empresa Nutrientes Avícolas S.A con el sector (A0145) Cría de Aves de Corral.	133
8.1.2.1 Rendimiento del activo ROA.....	134
8.1.2.2 Sistema Du Pont.....	134
8.1.2.3 Rendimiento del patrimonio ROE	134
8.1.2.4 Sistema Du Pont Ampliado.....	135
8.1.2.5 Análisis del EVA	135
8.2 SECTOR CRÍA DE GANADO PORCINO A0144.....	136

8.2.1 Comparación de indicadores de la empresa Cerdos del Valle S.A. con el sector (A0144) Cría de Ganado Porcino.	136
8.2.1.1 Rendimiento del activo ROA.....	137
8.2.1.2 Sistema Du Pont.....	137
8.2.1.3 Rendimiento del patrimonio ROE	137
8.2.1.4 Sistema Du Pont Ampliado.....	138
8.2.1.5 Análisis del EVA	138
9 COMPARACIONES DE INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS CON EL SECTOR DE LA REVISTA DINERO.....	140
9.1 COMPARACIÓN DEL SECTOR AVÍCOLA DE LA REVISTA DINERO	140
9.1.1 Comparación del ROE de la empresa Pollos el Bucanero SA con el sector Avícola período 2013-2017.....	140
9.1.2. Comparación del ROE de la empresa Nutrientes Avícolas S.A. con el sector Avícola período 2013-2017.....	141
9.2 SECTOR GANADERÍA Y PORCICULTURA	143
9.2.1 Comparación del ROE de la empresa Cerdos del Valle S.A. con el sector Ganadería y Porcicultura período 2013-2017	143
10 LIMITACIONES	145
11 CONCLUSIONES	147
12 BIBLIOGRAFÍA	149
13 ANEXOS	153

LISTA DE TABLAS

Tabla 1: Clasificación de las empresas objeto de estudio del Clúster de Proteína Blanca en el Valle del Cauca en los años 2015 – 2016 – 2017 según sus ingresos.	45
Tabla 2: Clasificación de los sectores económicos del clúster de proteína blanca en el Valle del Cauca.....	45
Tabla 3: Comportamiento de la Inflación y Tipo de Cambio	55
Tabla 4: Tasa de desempleo en Colombia	56
Tabla 5: Tasas de interés y precios de activos	57
Tabla 6: Colombia, Balanza Comercial Anual.	57
Tabla 7: Clasificación subsector cría de aves de corral.	72
Tabla 8: Información de las empresas del sector Cría de aves de corral, 2013-2017.....	74
Tabla 9: Clasificación subsector cría de ganado porcino.....	75
Tabla 10: Información de las empresas del sector Cría de ganado porcino 2013-2017	76
Tabla 11: subsector avícola, promedio de indicadores revista dinero 2013-2017	77
Tabla 12: subsector ganadería y porcicultura, promedio de indicadores revista dinero 2013-2017.....	79
Tabla 13: Indicadores financieros de la empresa Pollos el Bucanero S.A. el período 2013-2017.....	80
Tabla 14: Indicadores financieros de la empresa Cerdos del Valle S.A. - CERVALLE.....	92

Tabla 15: Indicadores financieros de la empresa Nutrientes Avícolas S.A. - NUTRIAVÍCOLA el período 2013-2017.....	102
Tabla 16: Indicadores financieros de la empresa Sector Cría de Aves de Corral (A0145) el período 2013-2017.....	111
Tabla 17: Indicadores financieros del Sector A0144 Cría de Ganado Porcino el período 2013-2017.....	121

LISTA DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Medición de la eficiencia, eficacia y efectividad del ciclo operativo de la organización utilizando indicadores financieros basados en valores contables.	36
Gráfico 2: Estructura PIB por sectores	53
Gráfico 3: Variación Anual % PIB	54
Gráfico 4: Comparación Variación Anual	59
Gráfico 5: Mapa de clúster en Colombia a 2017	63
Gráfico 6: Categorías de los productos relacionados con los clústers del Valle del Cauca.....	64
Gráfico 7: Relación de UODI/ANO, Ko y EVA/ANO de la empresa Pollos el Bucanero S.A en los años 2013 -2017	91
Gráfico 8: Relación de UODI/ANO, Ko y EVA/ANO de la empresa Cerdos del Valle S.A en los años 2013 -2017	101
Gráfico 9: Relación de UODI/ANO, Ko y EVA/ANO de la empresa Nutrientes Avícolas S.A en los años 2013 -2017	110
Gráfico 10: Relación de UODI/ANO, Ko y EVA/ANO del Sector A0145 Cría de Aves de Corral en los años 2013 -2017	120
Gráfico 11: Relación de UODI/ANO, Ko y EVA/ANO del Sector A0144 Cría de Ganado Porcino en los años 2013 -2017	129
Gráfico 12: Comparación del EVA de la empresa Pollos el Bucanero S.A. con el EVA del sector 0145 Cría de aves de Corral 2013 - 2017.	133
Gráfico 13: Comparación del EVA de la empresa Nutrientes Avícolas S.A con el EVA del sector 0145 Cría de aves de Corral período 2013-2017	136

Gráfico 14: Comparación del EVA de la empresa Cerdos del Valle S.A con el EVA del sector 0144 Cría de Ganado Porcino período 2013-2017	139
Gráfico 15: Comparación del ROE del sector Avícola de la Revista Dinero con la empresa Pollos Bucaneros S.A período 2013-2017	141
Gráfico 16. Comparación del ROE del sector Avícola de la Revista Dinero con la empresa Pollos Bucaneros S.A período 2013-2017	142
Gráfico 17. Comparación del ROE del sector Ganadería y Porcicultura de la Revista Dinero con la empresa Cerdos del Valle S.A. período 2013-2017	144

LISTA DE ANEXOS

Anexo 1. Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados Empresa Pollos Bucaneros S.A, período 2013-2017	153
Anexo 2. Tasa de interés	155
Anexo 3. K_e – Apalancamiento financiero.....	156
Anexo 4. Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados Empresa Cerdos del Valle S.A. - CERVALLE, período 2013-2017.....	157
Anexo 5. Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados Empresa Nutrientes Avícolas S.A. - NUTRIAVÍCOLA, período 2013-2017	159
Anexo 6. Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados Sector Cría de Aves de Corral (A0145), período 2013-2017	161
Anexo 7. Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados Sector Cría de Ganado Porcino (A0144), período 2013-2017	163
Anexo 8. Relación de las empresas del sector Cría de Aves de Corral (A0145), que presentaron sus balances para calcular el promedio de los estados financieros.	165
Anexo 9. Relación de las empresas del sector Cría de Ganado Porcino (A0144), que presentaron sus balances para calcular el promedio de los Estados Financieros.	167

INTRODUCCIÓN

El crecimiento de los Clúster en la región Suroccidental ha evolucionado notablemente, gracias al apoyo constante de entidades comprometidas, como los gremios empresariales consolidados y organismos como la Cámara de Comercio de Cali, que realizan esfuerzos para desarrollar estrategias que contribuyan al crecimiento económico de la región, estos esfuerzos se ven representados en la consolidación de nuevos y fortalecidos grupos de negocios. Para este trabajo de investigación se tomará el clúster de la proteína blanca del Valle del Cauca del cual se evaluará las 3 primeras empresas que tengan los ingresos más representativos en el período 2017 (Cámara de Comercio de Cali, 2017a).

Se identificarán los antecedentes del problema de investigación que ayudarán a realizar el planteamiento del problema con su sistematización, se establecerán objetivos a desarrollar en la investigación, como los marcos de referencias usados que permitan dar claridad el contexto, el tiempo y el espacio donde se desarrolla la investigación, al mismo tiempo la teoría que se usará para dar solución a dicho problema de investigación, aclarando los conceptos mencionados con frecuencia, determinando la metodología a usar, y las fuentes de información.

Como trabajo de campo se realizará un diagnóstico financiero con diversas técnicas que permitan identificar el estado actual de cada organización y la comparación con el sector al que pertenece. Este diagnóstico financiero se realizará a tres empresas que han presentado el mayor nivel de ingresos en el año 2017 del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca (Cámara de Comercio de Cali, 2018a, p. 22-23), buscando evaluar el desempeño financiero del clúster

mencionado y su sector económico, como, también, determinar si están generando o destruyendo valor, para cumplir este propósito se hará el uso de indicadores financieros que permiten medir la eficiencia, la eficacia y la efectividad del desempeño financiero de cada una de las empresas, evaluando y haciendo comparaciones de indicadores contables y de gestión en el valor en el período 2013 – 2017 .

DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS MÁS GRANDES PERTENECIENTES AL CLÚSTER DE PROTEÍNA BLANCA EN EL VALLE DEL CAUCA (2013-2017)

1 PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

El concepto de *clúster* en el mundo se empieza hace más de 100 años, con diferentes nombres, teniendo claro que es un grupo geográficamente de empresas interconectadas e instituciones asociadas en un campo particular, que trabajan por intereses comunes, el mundo se encuentra en constante cambio en avances tecnológicos, como, también, en la transformación de la sociedad, donde las organizaciones o compañías juegan un papel importante en la sociedad, en los diferentes sectores de la economía dependiendo de la producción de cada región. La percepción que las empresas cada vez obedecen más sus desarrollos tecnológicos para ser competitivas, generando rentabilidades significativas que ayuden a su sostenibilidad y sobrevivencia en el mercado, y que a su vez influya en el desarrollo de cada país, ha tomado mayor fuerza, llevándolas a enfrentarse con el fenómeno de la globalización, “La economía mundial, en especial de los países desarrollados, está dominada por agrupamientos de empresas (*Clúster*) que interactúan muy fuertemente entre sí en aspectos tecnológicos y de conocimiento para generar innovaciones” (Vera & Ganga, 2007, p. 20), en este ámbito los *clústers* juegan un papel importante a la hora de definir las políticas públicas e influye en la forma de

interrelacionarse las empresas para lograr la innovación y la competitividad en la economía mundial.

Colombia ha ido tomando la concepción de Clúster con el fin de agrupar empresas que trabajen o se tracen objetivos similares, en cada sector de la economía en el país, partiendo de la idea que el Estado juega un papel de suma importancia para acompañar a las empresas en el logro de una mayor inserción externa e incrementar así su crecimiento “el enfoque de clúster reconoce la importancia de la interacción privada y pública para el fortalecimiento de los complejos productivos (Otero, 2004, p. 35). La Cámara de Comercio de Cali después de analizar los estudios que realizó la Gobernación del Valle del Cauca y el sector académico de la Región sobre las cadenas productivas más grandes, densas y dinámicas que se encontraban en la región, identificó cinco clústeres (Bioenergía, Proteína Blanca, Salud, Macrosnacks y Belleza & Bienestar) y emprendió iniciativas empresariales que buscaban promover los diferentes sectores de la región. Este fue el primer paso para poner en marcha su plataforma de iniciativas clúster, con la que se busca acompañar e impulsar focalizadamente el crecimiento de las empresas e incrementar la prosperidad de la región, “este redescubrimiento de las aglomeraciones territoriales o Clúster de empresas ha puesto un nuevo interés por parte de los investigadores por la importancia a nivel regional y local” (Capón & Vicedo, 2011, p. 4). Esto lleva que los recursos dados regional y localmente estimulen la innovación y la competencia entre las pequeñas y medianas empresas.

En el Valle del Cauca, a nivel regional identificó la importancia y la alta productividad del potencial de esta cadena productiva de las empresas que conforman el sector de proteína blanca, dado a que los estudios realizados por la Cámara de Comercio de Cali en el año 2012 indicaron

que las empresas del departamento para ese año produjeron 137 mil toneladas de pollo, lo que representó el 12,3% de toda la producción del país, y 238 mil toneladas de carne de cerdo representando el 0,2% de la producción mundial y el 15,1% de la producción nacional, ubicándolo como el tercer productor del sector de proteína blanca a nivel nacional. El mercado de la carne de cerdo ha tenido un crecimiento significativo, debido a su alto consumo, esto ha generado que los empresarios tomen este crecimiento como un incentivo para tener en cuenta sus procesos productivos y aspectos de certificación de las plantas. Por otro lado, el mercado de pollo y huevos ha hecho un aporte considerable a la economía debido a que en los últimos años el pollo se ha convertido en la fuente de proteína cárnica más consumidas por los colombianos. La Cámara de Comercio inició el Clúster de Proteína Blanca el cual, ha agrupado empresas que trabajan con relación a la producción de huevos, carne de pollo, carne de cerdo, como, también, las empresas que se dedican a las actividades y servicios de apoyo como alimentación, vacunación, sacrificio, refrigeración industrial, empaques y transporte especializado. Para que exista una competencia más leal, generando productos completos de alta calidad, que puedan ajustarse a las exigencias del mercado global y que a su vez les genere un valor económico agregado a sus dueños, entendiéndose el valor económico agregado a la utilidad residual que tienen las empresas.

Tomando como base que el fenómeno de la globalización y la integración de economías mundiales obliga a las empresas a ser más competitivas, cumpliendo su objetivo financiero de crear valor económico, sin dejar a un lado la misión y la proyección al futuro, visión, estableciendo estrategias en su cadena de valor que les permita sobrevivir, crecer y generar beneficios económicos a sus accionistas. Una de las estrategias es la innovación que le permite a

la empresa crear valor, se puede determinar que una empresa que es innovadora tiene ventajas competitivas y más posibilidades de sobrevivir en el mercado, que una empresa que no innova. Un análisis financiero realizado a las empresas innovadoras de alimentos y bebidas del país en el período 2000 – 2008 tuvo como resultado “que las empresas innovadoras solo crean valor hasta el 2003, a partir de 2004 comienza a destruirlo, sin mostrar tendencias de recuperación o deterioro” (Rivera & Ruiz, p. 2011) se puede decir, que no tuvo un buen direccionamiento estratégico, una gestión financiera y de talento humano adecuada que permitiera mejorar sus procesos para llegar a la creación de valor. Esta destrucción de valor se debe a la forma en que las empresas usan sus activos fijos.

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

La implicación que comprende pertenecer al proyecto iniciativas *clúster* de proteína blanca impulsado por la Cámara de Comercio de Cali, ha generado grandes expectativas para el sector y para las empresas que lo conforman, con unos procesos estandarizados y entrelazados que generen un producto final de alta calidad, pero que a su vez, permita el crecimiento de la organización, con innovaciones tecnológicas, que tengan un menor costo y una mayor rentabilidad para sus dueños, como, también, para tener un gran reconocimiento de sus productos. Se puede decir, que es una de las fórmulas de organización empresarial más beneficiosa y favorable de cara a la globalización, partiendo del hecho de que las empresas pertenecientes a éste, mientras forman un conjunto heterogéneo de negocios mutuamente interdependientes, en el clúster de Proteína Blanca, combinan a su vez su carácter cooperativo con el competitivo. Todas las empresas pertenecientes a este trabajan entre sí para llegar a los

mismos objetivos, aunque cada una trabaja independientemente en mejorar sus procesos productivos internos con el fin de cumplir con los estándares internacionales para aprovechar el potencial exportador e incursionar en el mercado globalizado.

En este contexto no se conoce si las empresas que pertenecen al clúster de proteína Blanca han logrado su objetivo primordial, que es la de generar rentabilidad a sus accionistas. Partiendo de la idea de que “El Valor Económico Agregado (EVA) es una herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza de la empresa, teniendo en cuenta el nivel de riesgo en el que opera” (Amat, 2002, p. 63), se establecerá el valor económico agregado que generan estas empresas.

En el Valle del Cauca y Norte del Cauca se han identificado 306 empresas pertenecientes al *Clúster* de Proteína Blanca, de las cuales se tomarán las primeras tres ordenadas según el valor de sus ingresos reportados para 2017. (Cámara de Comercio de Cali, 2018 a, p. 22-23). Con los cuales se realizará mediante un diagnóstico financiero detallado de las empresas, un análisis de los estados financieros comprendidos entre los años 2013-2017, que permita evidenciar los rendimientos financieros que estas generan para sus accionistas, usando indicadores financieros que midan el crecimiento, la eficiencia, eficacia, efectividad y el valor económico agregado; además, se establecerá si estas organizaciones han cumplido sus metas financieras y se comparará con sus respectivos sectores económicos, que permita evaluar su desempeño en contexto.

1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

¿Cuál es el desempeño financiero de las tres empresas más grandes perteneciente al clúster de proteína blanca en el Valle del Cauca en el período 2013-2017?

1.4 SISTEMATIZACIÓN

1.4.1 ¿Cuál es el crecimiento, eficiencia, eficacia y efectividad financiera de las empresas seleccionadas del *Clúster* de proteína blanca en el Valle del Cauca?

1.4.2 ¿Cuáles son indicadores contables de desempeño financiero que presenta las empresas seleccionadas del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca en el período 2013-2017?

1.4.3 ¿Cuáles son indicadores contables de desempeño financiero que presentan los sectores económicos a los que pertenecen las empresas seleccionadas en el período 2013-2017?

1.4.4 ¿Cuál es valor económico de las empresas y sectores económicos seleccionados del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca?

1.4.5 ¿Cuáles son las diferencias y semejanzas de las empresas y de sus sectores económicos en cuanto a su desempeño financiero en el período comprendido 2013-2017?

2 OBJETIVOS

2.1 OBJETIVO GENERAL

Analizar el desempeño financiero de las tres empresas más grandes del clúster de proteína blanca en el Valle del Cauca y sus sectores económicos en el período 2013-2017

2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

2.2.1 Identificar y analizar el crecimiento, la eficiencia, la eficacia y la efectividad financiera de las empresas seleccionadas del *Clúster* de proteína blanca en el Valle del Cauca y los sectores económicos a los que pertenecen.

2.2.2 Calcular e interpretar los indicadores contables de desempeño financiero que presenta las empresas seleccionadas del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca en el período 2013-2017.

2.2.3 Calcular e interpretar los indicadores contables de desempeño financiero que presentan los sectores económicos a los que pertenecen las empresas seleccionadas en el período 2013-2017.

2.2.4 Determinar y evaluar el valor económico de las empresas seleccionadas del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca y sus sectores económicos.

2.2.5 Identificar diferencias y semejanzas de las empresas y sus sectores económicos en cuanto a su desempeño financiero en el período comprendido 2013-2017.

3 JUSTIFICACIÓN

La iniciativa de investigación sobre este tema en particular surge de la inquietud de conocer y comprender si las empresas que pertenecen al clúster de proteína blanca generan valor económico agregado a los accionistas, cumpliendo con el objetivo financiero de las empresas, y que permite tener la posibilidad de pertenecer a nuevo mercado globalizado, donde las exigencias de este mercado son mucho más altas, con propuestas innovadoras para generar competencias más equitativas y leales.

Es importante hacer una reflexión crítica respecto de lo anterior, dado que el país ha estado en constantes cambios, donde las organizaciones son cada vez más importantes, los mercados más competitivos y los consumidores muy exigentes, dichas empresas deben realizar innovaciones en sus procesos productivos como las tecnologías usadas en dichos procesos y hacer uniones estratégicas (*clúster*) que les permita realizar un producto final de alta calidad. Todo esto incide en el crecimiento de las organizaciones, generando indicadores financieros favorables y un valor económico agregado para estas empresas, para el sector donde están sumergidas y un crecimiento económico a la región y al país.

El diagnóstico financiero es una herramienta usada por los gerentes, financieros, administradores, propietarios de empresas, para evaluar la gestión administrativa y financiera de la organización. Este también nos permite conocer los comportamientos que han tenido las empresas pertenecientes al *clúster* y su situación económica actual de cada una de ellas. Los resultados obtenidos por esta herramienta financiera les permiten a los interesados, analizar y

evaluar para tomar decisiones que les permita a las empresas lograr los objetivos y metas propuestas; como también evaluar el desarrollo económico que estas le genera a la región y como el país incursiona en el mercado globalizado este sector, potencializando a las empresas como grandes exportadoras de sus productos.

Es importante realizar un análisis sobre el valor económico agregado de empresas pertenecientes al *clúster* de proteína blanca, ya que este sector ha tenido un crecimiento significativo debido al consumo de los colombianos de dicha proteína en los últimos años, esto lo convierte en el producto cárnico más consumido en todo el país, se espera que con este análisis se dé a conocer si esas empresas están destruyendo o creando valor.

4 MARCO DE REFERENCIA

En este trabajo se tratará de abordar todos los marcos de referencias que se apliquen al problema de investigación y permita dar claridad en cuanto la teoría usada, los conceptos que se mencionan con frecuencia, el contexto que explica detalladamente el espacio donde se desarrolla la investigación y analizando si existen normas legales que apliquen para este caso.

4.1 MARCO TEÓRICO

En el presente trabajo de investigación se realizará una investigación minuciosa con el fin de determinar si las tres más grandes empresas y los sectores económicos pertenecientes al clúster de proteína blanca en el Valle del Cauca tienen un desempeño financiero positivo en el período comprendido 2013-2017, es necesario hacer una revisión documental que permita dejar claro los conceptos, las herramientas usadas, como también los indicadores financieros que a través de la historia han sido relevantes para este tipo de investigación, complementados con la metodología del valor económico agregado (EVA), que sirve a los empresarios para la toma decisiones sobre el rumbo de sus organizaciones.

4.1.1 Teoría de la creación de valor

La creación de valor de una empresa puede tener varias amenazas que pueden afectar su buen funcionamiento, entre estas se encuentra el atractivo económico al que pertenece y su posición competitiva en el mismo.

Partiendo de la idea que el objetivo primordial de una organización es maximización del valor de la empresa o maximización del patrimonio de los accionistas, estableciendo que el alcance del objetivo básico financiero está condicionando al alcance de los objetivos de mercadeo, producción y recursos humanos, y que se trabaje con el mínimo de riesgo para que se pueda garantizar la supervivencia de la empresa y el crecimiento de la misma.

La creación de valor explica por qué el precio que los consumidores pagan por un bien o servicio es básicamente mayor que el costo de producirlo. El mercado percibe el valor de las empresas por los productos y servicios que ofrecen, la administración de las organizaciones busca incrementar el precio para optimizar el valor, teniendo en cuenta que esto no genere mayores costos para los productos, “para lograr los objetivos de maximizar la riqueza y crear valor, la administración se apoya en tácticas y estrategias” (Álvarez, 2016 p. 41), tomando las primeras como todas aquellas medidas que son a corto plazo para llevar a cumplir con las estrategias que ayudan a aumentar el flujo de caja para las organizaciones. Las segundas muestran cómo se van a alcanzar los objetivos a largo plazo, esto genera un enfoque general que guían las actividades principales que han diseñado la administración para llegar a cumplir dichos objetivos de largo plazo.

La valoración de empresas tiene dos enfoques: arte y ciencia, en arte porque se combinan elementos como experiencia, conocimiento y juicio para analizar factores internos y externos, y en ciencia porque combina la observación de factores internos y externos que afectan la entidad, el sector en el que operan y todo el entorno macroeconómico en el cual están inmersas. Se puede

pensar que una de las estrategias que tienen las empresas para tener éxito en el mundo cambiante es diseñar una propuesta de valor que satisfaga las necesidades de un grupo escogidos de clientes.

El valor creado por la empresa para sus accionistas en un período determinado mide el incremento real de su riqueza, se debe tener claro que “el valor de la empresa y el valor creado en un período permite diferenciar una buena empresa y una inversión rentable para los accionistas” (Pérez & Veiga, 2001, p. 54), debido a que la primera se caracteriza básicamente por elevar el valor del precio de un bien o servicio, mientras que la segunda lo hace para aumentar el patrimonio de sus accionistas. En este contexto se entiende que un bien o servicio tiene un alto valor agregado cuando posee transformaciones productivas, que incluye una tecnología avanzada, que combinado factores como: capital, recurso humano, recurso natural, accionistas genera una creciente productividad o rendimiento, generando que las organizaciones participen en el mercado globalizado.

4.1.2 Indicadores de crecimiento

Son indicadores que muestran el aumento o disminución de flujos y recursos de las empresas, entre los que se encuentran, ventas, activos y utilidad neta.

4.1.3 Indicadores de rotación o de actividad:

Estos indicadores miden la eficiencia en la utilización de los activos (recursos) en una empresa. “Esto se logra con acertadas decisiones financieras que permiten acelerar el ciclo operativo y la conversión rápida de los activos en efectivo, (Rivera, 2017, p. 41) este indicador es

muy importante a la hora de manejar el flujo de caja, ya que, se observa la velocidad de recuperación de flujo que tiene la empresa en un determinado período. Entre ellos se encuentran:

4.1.3.1 Rotación de inventarios de productos terminados o de mercancías:

Mide la rapidez en que se vende el inventario de productos terminados, la mercancía y el número de veces en que se realiza en un período determinado.

Rotación de inventarios de mercancías

$$= \frac{\text{Costo de mercancía vendida}}{\text{Inventario mercancías}} = \text{veces}$$

4.1.3.2 Rotación de cartera:

Este indicador mide la agilidad que tiene la empresa para recaudar la cartera, es decir, mide cuantas veces en un período se recupera y se vuelve conceder créditos. Es importante saber que este indicador debe tener en cuenta la política de recaudo que tiene la empresa

Rotación de cartera

$$= \frac{\text{Ventas a crédito en el período}}{\text{Cuentas por cobrar}} = \text{veces}$$

4.1.3.3 Rotación de activos fijos:

Determina cuantas veces se podría vender el activo fijo en un año, en otras palabras, cuanto contribuye el activo fijo a las ventas.

$$= \frac{Ventas}{Activo\ fijo\ bruto} = veces$$

4.1.3.4 Rotación de activos totales:

Este indicador mide la eficiencia con que las empresas utilizan sus activos para generar ingresos, es decir, si existe una inversión de activos que no se encuentra relacionado con la actividad y genera un ingreso a la empresa.

$$= \frac{Ventas}{Activos\ totales\ brutos} = veces$$

4.1.4 Indicadores de endeudamiento:

Permite medir la participación que tienen los acreedores dentro de la empresa, entre éstos están:

4.1.4.1 Nivel de endeudamiento:

Este indicador “mide qué porcentaje de los activos de la empresa se financia con los recursos de los acreedores” (Rivera, 2017, p, 44) entre los que se encuentran recursos a corto y largo plazo.

$$= \frac{(Total\ pasivo)\ (100\%)}{Total\ activo} = \%$$

4.1.4.2 Endeudamiento a corto plazo:

Permite conocer cuál es la magnitud de las acreencias con vencimiento inferior a un año.

$$= \frac{(Pasivo\ corriente)\ (100\%)}{Pasivo\ total} = \%$$

4.1.4.3 Apalancamiento financiero:

Muestra la participación de terceros en el capital de la empresa.

$$= \frac{(\text{Activo}) (100\%)}{\text{Patrimonio}} = \%$$

4.1.4.4 Apalancamiento financiero total:

Este índice es otra forma de medir el endeudamiento de la empresa, “de los recursos financieros de la empresa se comparan la proporción que aportan los prestamistas con relaciona los de los dueños o accionistas” (Rivera, 2017, p. 43).

$$= \frac{(\text{Pasivo total}) (100\%)}{\text{Patrimonio}} = \%$$

4.1.5 Indicador de rentabilidad:

Mide la eficacia y la efectividad de la empresa para generar utilidades.

4.1.5.1 Margen de utilidad bruta:

Se puede decir que es la relación que existe entre la utilidad bruta sobre las ventas netas.

$$= \frac{(\text{Utilidad bruta}) (100\%)}{\text{Ventas netas}} = \%$$

4.1.5.2 Margen de utilidad operacional:

Es el porcentaje de utilidad operacional sobre las ventas netas, se excluye los gastos financieros porque una empresa puede cumplir su actividad sin recurrir a préstamos.

$$= \frac{(\text{Utilidad operacional}) (100\%)}{\text{Ventas netas}} = \%$$

Margen de utilidad operacional después de impuesto

$$= \frac{(Utilidad\ operacional\ después\ de\ impuesto)\ (100\%)}{Ventas\ netas} = \%$$

4.1.5.3 Margen de utilidad neta:

Relación que existe entre la utilidad neta sobre las ventas netas, teniendo en cuenta que va a estar influenciado no solo por todos los factores que se consideren en el margen de utilidad operacional, si no, también, por los ingresos y gastos no operacionales.

$$= \frac{(Utilidad\ neta)\ (100\%)}{Ventas\ netas} = \%$$

4.1.6 Indicador de rendimiento:

Mide el nivel de rendimiento de un proceso en una empresa.

4.1.6.1 Rentabilidad del activo (ROA):

Este es uno de los indicadores más usados para medir la rentabilidad de una organización, debido que tiene una relación entre el beneficio logrado en un período determinado y los activos totales de una empresa, en pocas palabras se puede medir la capacidad que tienen los activos de dichas organizaciones para generar renta por ellos mismos.

$$= \frac{(Utilidad\ operacional\ después\ de\ impuesto)\ (100\%)}{Activo\ total\ bruto} = \%$$

4.1.6.2 Sistema Du Pont:

Este es uno de los indicadores más importantes de rentabilidad en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa. Combina los indicadores de actividad con los rendimientos para determinar si la rentabilidad de los activos proviene de la eficiencia que

tiene la empresa en el uso de sus recursos para generar ventas o el margen de utilidad neto que generan las ventas.

$$ROA = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total bruto}}$$

$$ROA = (\text{MARGEN DE UTILIDAD}) \times (\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS})$$

4.1.6.3 Rentabilidad del patrimonio (ROE):

Es uno de los indicadores para medir si la empresa ha logrado cumplir con su objetivo primordial y para la cual fue creada, generar rentabilidad y para cuantificar esos rendimientos obtenidos o riqueza generada. Es poco influenciado por los cambios en el mercado, es posible compararlo con el costo de oportunidad de la empresa, pero al mismo tiempo tiene en cuenta el costo de endeudamiento.

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

4.1.6.4 Sistema Du Pont ampliado:

Muestra “el efecto conjunto de la rotación de activos, el margen de utilidad y al apalancamiento sobre el rendimiento del patrimonio” (Rivera, 2017, p. 38).

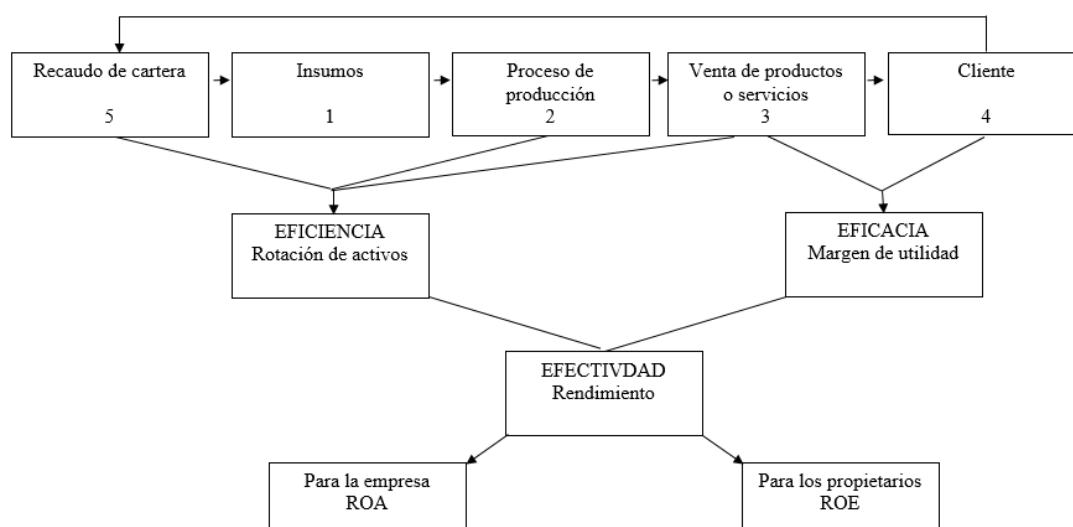
$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total bruto}} \times \frac{\text{Activo total bruto}}{\text{Patrimonio}}$$

La diferencia entre el rendimiento del patrimonio y rendimiento del activo es el apalancamiento financiero (Rivera, 2010, 38).

$$ROE = \left(\frac{MARGEN DE UTILIDAD}{\text{UTILIDAD}} \right) \times \left(\frac{ROTACION DE ACTIVO}{\text{ACTIVO}} \right) \times (APALANCAMIENTO FINANCIERO)$$

En el gráfico 1 se muestra la relación que existe entre la eficiencia, eficacia y la efectividad en el ciclo operativo de una empresa. La eficiencia y la efectividad son las primeras 5 fases del ciclo operativo, se puede decir, que una empresa es más eficiente cuando más recursos economice para obtener una producción o ventas, son los procesos internos de una empresa. Es eficaz cuando alcanza los objetivos planteados, se relaciona con los precios de ventas, mide los márgenes de utilidad, estableciendo un vínculo entre los clientes y los productos o servicios ofrecidos, son los procesos externos de una empresa. La efectividad es la combinación entre la eficiencia y la eficacia que permite verificar si el objetivo de la empresa se cumple o no.

Gráfico 1. Medición de la eficiencia, eficacia y efectividad del ciclo operativo de la organización utilizando indicadores financieros basados en valores contables.



Fuente: Rivera, (2004, p. 52)

4.1.7 Valor económico agregado (EVA)

Es un indicador económico que permite medir la creación de valor durante un período específico, “el EVA es un sistema de gerencia financiera que pretende optimizar la gestión empresarial con la medición y control de la utilidad residual” (Rivera, 2004, p. 73), se puede pensar como un indicador que calcula la capacidad que tiene una empresa para crear riqueza, partiendo de la eficacia y eficiencia de sus activos, como también la estructura de capital, el medio ambiente interno y externo en el que está inmersa la organización.

$$EVA = UODI - \text{Cargos de capital}$$

Se puede entender que las empresas crean valor cuando realizan inversiones que pueden generar unos beneficios mayores al costo de capital.

Otro método para calcular el EVA es el siguiente:

$$EVA = ANO \times (\text{Rentabilidad activo neto operacional} - \text{Costo promedio de capital})$$

A continuación, se definen cada uno de los componentes que conforman el EVA:

4.1.7.1 UODI

El UODI se refiere a la utilidad operacional después de impuesto, que se puede hallar de la siguiente forma:

$$UODI = \text{Utilidad operacional} - \text{Impuesto de renta}$$

$$UODI = UAII * (1 - t)$$

Donde, la tasa de impuesto es la protección o ahorro fiscales de la deuda, la cual está dada en porcentaje.

4.1.7.2 ANO

Son los activos netos operacionales, que es equivalente a la financiación retribuable, se calculan:

$$ANO = KTNO + AFNO$$

Entendiéndose por KTNO al capital de trabajo neto operacional, el cual, se calcula tomando los activos corrientes menos los pasivos corrientes sin costo explícito y por AFNO a los activos fijos netos operacionales, que es la sumatoria de los activos fijos, intangibles y deudores a largo plazo.

4.1.7.3 Costo de capital

Es el costo que se obtiene de los recursos financieros a largo plazo requeridos por la empresa para invertirlos en los activos netos operacionales. (Rivera, 2016, p. 71). Y se calcula de la siguiente forma:

$$Ko = Ke (1 - L) + (1 - t)$$

Dónde:

Ko = Costo de capital

L= Coeficiente de endeudamiento

Ke = Costo de financiación propia

t = Tasa de impuesto

4.1.7.3.1 Ki: costo de la deuda

Es básicamente el costo que paga la empresa por financiarse con recursos de terceros, y no usando los propios. El pasivo con costo explícito es el pasivo que tiene inmerso todos los costos que se tiene al contraer la deuda.

$$K_i = \text{Interés} / \text{Pasivo con costo explícito}$$

4.1.7.3.2 Ke: costo de financiación propia

Tasa mínima de retorno requerida por los inversionistas, después de realizar su inversión en la empresa, se calcula así:

$$K_e = R_f + B(R_m - R_f)$$

Donde;

R_f : es la tasa libre de riesgo

B : índice del propio riesgo de la acción en particular

$(R_m - R_f)$, se conoce como la prima de mercado

La expresión $B(R_m - R_f)$, es la prima de la empresa

4.1.7.3.3 L: Coeficiente de endeudamiento

Este indicador mide la proporción de deuda que puede soportar la empresa frente a sus recursos propios.

$$L = \text{Pasivo total con costo explícito} / \text{ANO}$$

Estos indicadores mostraran una realidad financiera de las empresas y sus sectores, como si generan rendimientos a sus accionistas o por el contrario están destruyendo valor.

4.2 MARCO CONCEPTUAL

4.2.1 Diagnóstico financiero

Es la evaluación financiera que se hace a una organización, en otras palabras “es la evaluación de la situación financiera de la empresa con el fin de saber si se está cumpliendo con su objetivo financiero” (Rivera, 2017, p. 9), determinando el estado real financiero con el cual se puede establecer el tiempo de vida restante para la empresa, y las posibilidades de inversión y financiación a la que se pueden acceder. En este también se permite evidenciar que tan eficientes, eficaces y efectivas han sido las decisiones financieras que se han tomado en la organización.

En éste se realiza un detallado análisis sobre todos aquellos factores que intervienen en una organización, como: el medio ambiente interno, externo, cercano y lejano, lo político, económico, social, analizando las oportunidades y amenazas, debilidades y fortalezas que tienen la empresa. De una manera más sencilla de explicar el diagnóstico financiero busca dar respuestas a todos los interrogantes utilizando datos históricos de la organización, teniendo en cuenta los usuarios del diagnóstico financiero en este caso los proveedores y los accionistas, o a quien interese que sea de ayuda para la toma de decisiones.

4.2.1.1 Técnicas de diagnóstico financiero:

No existe ninguna técnica estandarizada que sea reconocida y que permita identificar las cuentas y valores que deben ser examinados, la periodicidad de los análisis, los modelos de evaluación a utilizar, (Rivera, 2016, p.25), entre estas técnicas se encuentran:

- Análisis horizontal

- Análisis horizontal con base a un año
- Análisis vertical
- El análisis de índice o razones financieras
- El análisis de flujo de fondos

4.2.2 Indicadores financieros

Los indicadores financieros son uno de los instrumentos del análisis financiero más ampliamente conocido y utilizado en las organizaciones (Rivera, 2016, p. 33), son fáciles de calcular, que permite detectar los puntos fuertes y débiles de la actividad económica de las organizaciones. Son necesarios para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, se interpretan las cifras, de los resultados y de la información en general. Muestran la realidad económica y financiera de las empresas.

4.2.3 Clúster

La definición más acertada de lo que es un Clúster es, “un grupo geográficamente próximo de empresas interconectadas e instituciones asociadas en un campo particular, vinculado por puntos comunes y complementados” (Pórter, 1999, p. 7), partiendo de esta idea es importante mencionar que estas empresas interrelacionas trabajan en un mismo sector económico realizando estrategias que permitan obtener beneficios comunes.

Los clústers son un vehículo para integrar a las empresas, al Estado y a las instituciones en un diálogo constructivo y constituyen un nuevo mecanismo para articular la colaboración entre las empresas y los poderes públicos. La presencia de proveedores, distribuidores y clientes equilibra cualquier esfuerzo incipiente para suprimir la competencia, es importante mencionar que estos clústers ayudan a que las empresas se replanteen objetivos en mejora de sus procesos productivos para entrar en un mercado donde las condiciones de competencias sean las mejores y no afecten la productividad de las empresas.

4.3 MARCO CONTEXTUAL

En el Valle del Cauca la Cámara de Comercio de Cali ha analizado las grandes cadenas productivas que se encontraron en la región, con base a un estudio realizado por la Gobernación del Valle del Cauca y el sector académico de la región, las cuales podrían contribuir a un mayor crecimiento del mercado en la región, donde se encuentran inmersas una infinidad de empresas tanto pequeñas como medianas que trabajan independientemente en el mismo sector de la economía. Entre las cadenas productivas se encuentra la proteína blanca que en los últimos años ha tenido un crecimiento significativo, tiene un gran potencial para entrar a un mercado tan competitivo como lo es el mercado mundial.

Desde esta perspectiva la Cámara de Comercio emprendió iniciativas clúster de Proteína Blanca en el Valle del Cauca, logrando reunir o agrupar 306 empresas de diferentes sectores de la región para que trabajen mancomunadas y logren cumplir los objetivos planteados por cada organización, creando entre sí un excelente producto o servicio de alta calidad, permitiendo el

ingreso a mercados internacionales y que puedan competir con las grandes empresas mundiales, el tejido empresarial de este clúster se compone de la siguiente manera: 64 empresas de insumos, 2 incubadoras, 127 empresas de levante, 6 productoras de huevo, 1 faenado, 2 frigoríficos, 3 procesadores integrados, 43 procesadoras de pollo y cerdo, 17 minoristas, 9 mayoristas, 10 grandes superficies y 22 Industrias auxiliares proveedoras de empaques y logística de frío. Estas empresas cuentan con acompañamiento de la Gobernación del Valle del Cauca, las 7 cámaras de comercio del Departamento y la Comisión Regional de Competitividad del Valle del Cauca. (Cámara de Comercio de Cali, 2014)

En este trabajo de investigación se tomará las empresas, que tengan los mayores ingresos en el año 2017 pertenecientes al Clúster de proteína blanca, de la clasificación que realizó la Cámara de Comercio de Cali.

5 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

En la metodología estableció cómo se llevó a cabo la investigación, “es el estudio del buen uso de los métodos y las técnicas” (Lerma, 2016, pág. 165), esto se refiere que no basta solo con conocerlos, sino que es necesario hacer buen uso de éstos. Se desarrolló una estrategia detallada para obtener información y las actividades para darle respuestas a los objetivos planteados. Esta metodología se seleccionó dependiendo del tema y el contexto de cada investigación.

5.1 TIPO DE ESTUDIO

El tipo de estudio que se usó en este trabajo es la investigación descriptiva, “su objetivo es describir el estado, las características, los factores y los procedimientos presentes en fenómenos y hechos que ocurren en forma natural” (Lerma, 2016, p. 43), donde se describió los procedimientos para llegar al cumplimiento de los objetivos propuestos. Bajo esta perspectiva se realizó este trabajo de investigación, donde se contextualizó todas las características que tienen los clústers básicamente el clúster de proteína blanca del Valle del Cauca, las características de las empresas pertenecientes a este clúster, como, también, el ambiente interno de cada una y el ambiente externo y los estados financieros de las empresas seleccionadas. Describiendo el desempeño financiero y valor económico agregado que estas empresas pueden generar para sus accionistas y que al mismo tiempo les permita tener una competencia más equitativa que le permita la supervivencia en el mercado nacional como el mundial.

5.1.1 Población

En el Valle del Cauca y Norte del Cauca se han identificado 306 empresas pertenecientes al clúster de proteína blanca, la población tomada para este trabajo de investigación fue proporcionada por la Revista Acción, (Cámara Comercio Cali, 2017) y (Cámara Comercio Cali, 2018), que clasifica estas empresas según el nivel de ingresos en dicho clúster, de la cual se tomó la muestra de empresas que son objeto de estudio.

La Tabla 1: muestra las posiciones de las empresas pertenecientes al clúster de proteína blanca del Valle del Cauca en los años 2015, 2016 y 2017, de acuerdo con sus ingresos y que serán tomadas como muestra.

Tabla 1. Clasificación de las empresas objeto de estudio del Clúster de Proteína Blanca en el Valle del Cauca en los años 2015 – 2016 – 2017 según sus ingresos.

EMPRESAS	POSICIÓN			CANTIDAD
	2015	2016	2017	
Pollos el Bucanero S.A	25	19	19	1
Cerdos del Valle S.A – Cervalle	73	56	49	1
Nutrientes Avícolas S.A	77	58	58	1
TOTAL DE EMPRESAS				3

Fuente: Cámara de Comercio de Cali, (2015, 2016, 2017)

Con base a la muestra de las empresas seleccionadas del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca, se realizó la muestra de los sectores económicos a los que pertenecen dichas empresas, esta información es tomó del DANE en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades Económicas, en su revisión adaptada para Colombia CIIU Rev. 4 A.C.

La Tabla 2 muestra la clasificación de los sectores económicos a los que pertenecen las empresas seleccionadas como muestra para realizar el trabajo de investigación.

Tabla 2. Clasificación de los sectores económicos del clúster de proteína blanca en el Valle del Cauca.

CIIU	DESCRIPCIÓN
14	Ganadería
144	Cría de ganado porcino
145	Cría de aves de corral

Fuente: Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas, Revisión 4 adaptada para Colombia CIIU, DANE, 2015

5.2 MÉTODO DE ESTUDIO

El método de estudio que se usó en esta investigación es deductivo que se refiere “al camino lógico para buscar solución a los problemas que nos planteamos” (Cegarra, 2012, p. 78), básicamente consiste en arrojar posibles soluciones a los problemas planteados y comprobar con datos que se tienen para validar las soluciones. El método deductivo se relaciona con el estudio cuantitativo que “usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías” (Hernández, 2010, p. 7), se desarrolla un plan para probar las hipótesis realizando mediciones y analizando los resultados de las mediciones.

Partiendo de lo general para llegar a lo específico se usó el método deductivo que se orienta a datos cuantitativos, en esta investigación se seleccionó datos cuantitativos al seleccionar las empresas más significativas del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca que presenten los ingresos más representativos, al mismo tiempo se tomó los Estados Financieros en los períodos comprendidos entre los años 2013 – 2017 permitiendo realizar comparaciones entre períodos para llegar indicadores financieros, que permita conocer la situación financiera real de cada empresa seleccionada.

5.3 FUENTES DE INVESTIGACIÓN

Las fuentes de investigación son todo lo que se usa para proporcionarnos datos que ayude a la reconstrucción de hechos o que suministre unas bases de conocimientos, que permita analizar de una forma amplia, clara y concisa el objeto de estudio, es decir, “Las fuentes de información

son instrumentos para el conocimiento, búsqueda y acceso a la información” (Campos, 2015, p. 39).

5.3.1 Fuentes primarias:

Son las fuentes “destinadas a comunicar los resultados del conocimiento y la creación” (Romano, 2000, p. 18) contiene la información original del objeto de estudio, es decir, son las que proporcionan información de forma directa y de primera mano del tema. En esta investigación las fuentes primarias son los estados financieros tomados de la página, (Emis Profesional, 2018), de las empresas que tengan los mejores ingresos y los estados financieros del sector al que pertenezcan dichas empresas durante los períodos comprendidos entre 2013 – 2017, que se encuentran en el clúster de proteína blanca en el departamento del Valle del Cauca.

5.3.2 Fuentes secundarias:

Son todas aquellas fuentes que “contienen información reelaborada, sintetizada y reorganizada” (Romano, 2000, p. 19), en este trabajo estas fuentes radican revistas de estudios que se han realizado en temas de clúster en Colombia y diferentes países, datos suministrados por la Cámara de Comercio del Valle del Cauca donde se establece las iniciativas de las estrategias clúster en el departamento, libros relacionados con los conceptos, teorías que servirán de base para el desarrollo del problema de investigación.

5.4 TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN

Una técnica consiste en observar de manera atenta el fenómeno, por lo tanto, las técnicas de investigación “son los medios de los cuales el investigador se sirve para cubrir las etapas de

operaciones limitadas” (Lerma, 2016, p. 61), es decir, es el medio adecuado para alcanzar un resultado en un momento preciso de la investigación.

5.4.1 Técnica de observación:

Esta técnica consiste en “recolección de datos consiste en el registro sistemático, válido y confiable de comportamientos y situaciones observables, a través de un conjunto de categorías y subcategorías” (Hernández, 2010, p. 260), para observar es necesario identificar el objeto de estudio y los aspectos que se van a estudiar. En este trabajo se observó los entornos interno y externo para determinar las características de las empresas seleccionadas para la investigación, la estructura que cada una de estas tiene contablemente en sus estados financieros lo cual permitió determinar las variaciones que existieron en los diferentes períodos de estudio (2013-2017) y se analizó los indicadores financieros de éstas.

5.4.2 Análisis de datos:

Cuando se obtienen los datos por medio de otras técnicas es necesario realizar un análisis de estos, al “realizar reflexiones y analizando datos tenemos un primer sentido de entendimiento y seguimos generando datos” (Hernández, 2010, p. 444) en este trabajo se analizó los estados financieros de las tres empresas que tuvieron el mayor nivel de ingresos del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca y sus sectores económicos, bajados de la base de datos Emis Profesional, (2018), para llegar a las posibles soluciones de el gran interrogante que determinó si estas empresas lograron el objetivo por el cual fueron creadas, generar utilidades a los accionistas.

5.4.3 Análisis de contenido:

Es una “técnica para estudiar cualquier tipo de comunicación de una manera objetiva y sistemática” (Hernández, 2010, p. 260), que permite tomar todos los conceptos, teorías, datos estadísticos, entre otros, que puedan dar cumplimiento a cada uno de los objetivos, que ayuden a dar una explicación de manera clara sobre el problema de investigación. En este trabajo se tomó los datos suministrados por la página, (Emis Profesional, 2018) que fue la información principal para la investigación, del mismo modo datos suministrados por revistas que abordan la misma problemática, libros que soporten las teorías necesarias para el desarrollo de los indicadores económicos, que determinaron si las empresas de clúster de proteína blanca del Valle del Cauca están generando valor económico agregado, y demás bibliografía que permitió explicar con claridad los fenómenos que se presenta en esta investigación.

5.5 FASES DE INVESTIGACIÓN

Las fases de investigación comprenden el desarrollo de las mismas, describiendo detalladamente el paso a paso del cumplimiento de cada uno de los objetivos específicos.

En la primera fase se desarrolló el primer objetivo específico que es identificar y comprender el crecimiento, la eficiencia, la eficacia y la efectividad financiera de las empresas seleccionadas del *Clúster* de proteína blanca en el Valle del Cauca y sus sectores económicos, como primera etapa se realizó la selección de las empresas que aparecen en el listado de la revista de la Cámara de Comercio del Valle del Cauca en su edición 200 en el año 2017 tomando las empresas más representativas en ingresos, donde se realizó un estudio de los entornos donde operan estas empresas y sus sectores, básicamente el análisis contable interno de cada organización, cómo se estructuran sus estados financieros, describiendo las variaciones que se

dieron en los períodos de análisis (2013-2017), recreando una descripción del entorno externo que permitió comparar las empresas seleccionadas con su sector y por último sacar los indicadores financieros de cada una de las empresas y sus sectores en los diferentes períodos.

En la segunda fase, dio respuesta al segundo objetivo específico que es, calcular los indicadores contables de desempeño financiero que presentan las empresas seleccionadas del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca en el período 2013-2017, realizando cálculos matemáticos se halló los indicadores de crecimiento, de rotación, de endeudamiento y de rentabilidad, para analizarlos y comprender la dinámica de manejan estas empresas seleccionadas, explicando los indicadores tradicionales y como estos influyen en la toma de decisiones de las empresas, realizando comparaciones de un período a otro.

En la tercera fase se facilitó respuesta al tercer objetivo específico que es, describir los indicadores contables de los sectores económicos seleccionados del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca en el período 2013-2017, realizando cálculos matemáticos se halló los indicadores de crecimiento, de rotación, de endeudamiento y de rentabilidad para analizarlos y comprender la dinámica de manejan estos sectores a los que pertenecen las empresas seleccionadas, , explicando los indicadores tradicionales y como estos influyen en la toma de decisiones de las empresas, realizando comparaciones de un período a otro.

En la cuarta fase se desarrolló el valor económico de las empresas y sus sectores económicos seleccionados del clúster de proteína blanca del Valle del Cauca en el período 2013-2017, se encontró el EVA realizando los diferentes cálculos matemáticos para llegar a realizar su respectivo análisis de los datos obtenidos (Emis Profesional, 2018), de cada uno de los períodos de investigación de las empresas pertenecientes al clúster de proteína blanca y sus sectores

económicos. Este objetivo básicamente era determinar si las empresas seleccionadas generaron valor económico agregado o si por el contrario destruyeron valor económico.

Como última fase de desarrolló el último objetivo específico que es, identificar diferencias y semejanzas que presentan estas empresas y sus sectores económicos en cuanto a su desempeño financiero en el período comprendido 2013-2017, analizando los resultados obtenidos se realizó comparaciones para identificar si estas empresas presentan diferencias o semejanzas, en cuanto el valor agregado que les están generando a sus propietarios, si operan de la misma forma financiera a la hora de generar rentabilidad.

6 TRABAJO DE CAMPO

En este capítulo se realiza una contextualización del entorno externo, analizando el comportamiento de la inflación, la tasa de desempleo, la tasa de interés, la balanza comercial anual, el crecimiento económico, la comparación de variación anual en Colombia, y la economía mundial.

Del mismo modo, se realiza una breve descripción del entorno del clúster de Proteína Blanca del Valle del Cauca, como la caracterización de cada una de las empresas y sus sectores económicos que son el objeto de estudio.

6.1 ENTORNO EXTERNO

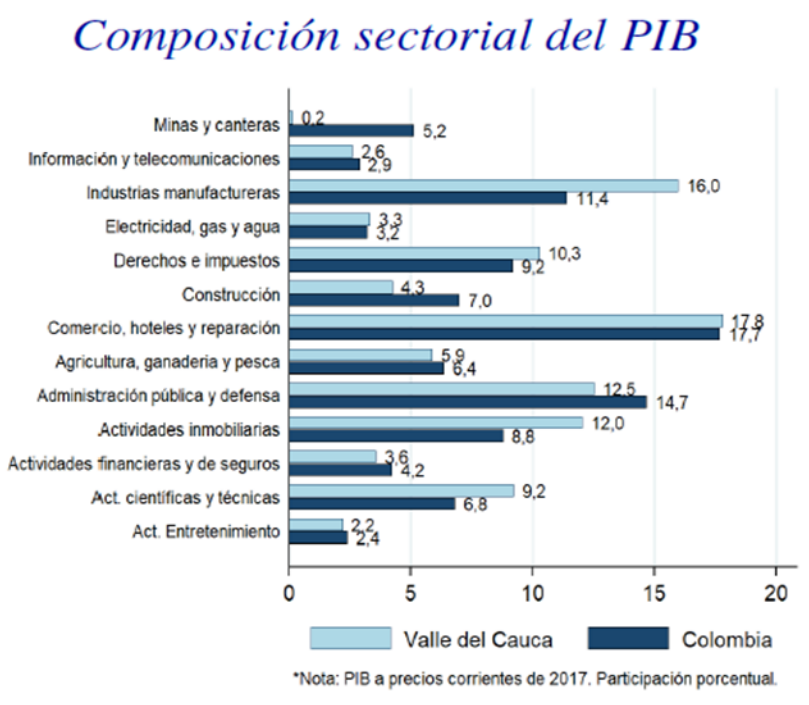
Partiendo de información tomada de diferentes referencias bibliográficas, se obtuvieron datos importantes para poner en contexto las diferentes situaciones que influyen en la economía del país.

6.1.1 PIB

De acuerdo con la Información de Perfiles Económicos Departamentales, (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2019, p. 10), se evidencia que, en Colombia los sectores que más le aportaron al PIB nacional fue; Comercio, hoteles y reparación al cual obtuvo un porcentaje del 17,7, lo sigue la administración pública y defensa con un 14,7% y por último las industrias manufactureras con un 11,4%. Por otro lado, el PIB del departamento del Valle del Cauca le realiza aportes al PIB nacional, los sectores que realizaron mayor aporte son; comercio, hoteles y reparación con 17,8%, las industrias manufactureras con un 16%, la administración pública y defensa con 12,5% y muy cerca a este último se encuentra las actividades inmobiliarias con crecimiento notorio uno un 12%. Es importante resaltar que, aunque el sector de agricultura,

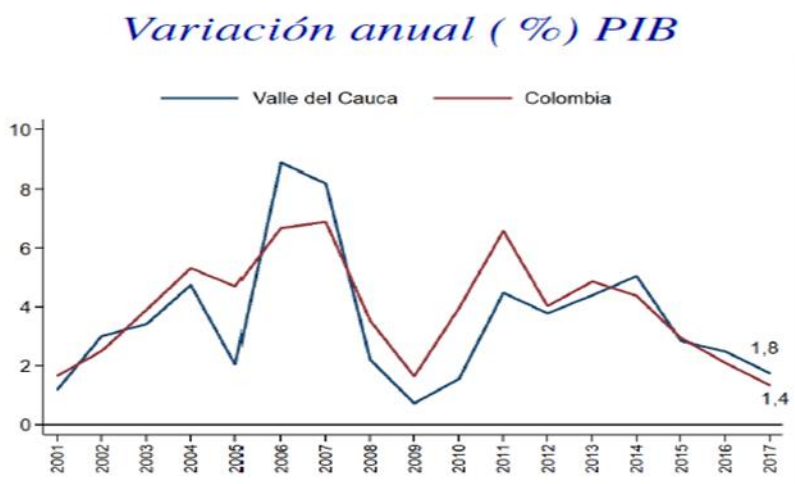
ganadería y pesca no realiza grandes aportes al PIB nacional ni departamental no es el de menor aporte, ya que, tiene una participación de un 6,4% al PIB nacional y un 5,9% al PIB departamental, como se muestra en el Gráfico 2.

Gráfico 2. Estructura PIB por sectores



Fuente: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo [MINCIT] (2019, p. 10)

La variación del PIB anual refleja cambios notorios durante los años 2001 a 2017, donde el año con la variación nacional más alta fue en el año 2007 con aproximadamente un 7%, terminando en el año 2017 con una variación nacional no tan significativa de un 1,4% anual, en la cual, el sector agricultura, ganadería y pesca participa con un 6,4% como se mencionó anteriormente. Mientras que la variación anual de PIB del departamento del Valle del Cauca obtuvo su mayor variación en el año 2006 llegando aproximadamente al 9% y quedando en el año 2017 en 1,8%.

Gráfico 3. Variación anual (%) PIB

Fuente: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo [MINCIT] (2019, p. 10)

6.1.2 La Inflación en Colombia

Según el reporte histórico del Banco de la República (2019, p. 11), el país tenía como meta establecida un índice de inflación del 3% para el período 2013 a 2017. Durante estos años surgen diferentes cambios y no se cumple con la meta establecida. En el año 2015 la inflación del consumidor es de 6.77%, la inflación básica es de 5.17% y la inflación del productor es de 9.57% teniendo un incremento mucho más alto comparado con los años anteriores. En el año 2017 la inflación es de 4,09% (Ver Tabla 3).

Tabla 3. Comportamiento de la Inflación y Tipo de Cambio

Periodo	Medidas de inflación				Tasa de cambio y devaluación		
	Meta de inflación 1/	Inflación al consumidor (IPC)	Inflación básica (IPC sin alimentos)4/	Inflación del productor (IPP) 3/	TRM	Devaluación nominal	Devaluación real 2/
2000	10,00	8,75	9,30	11,04	2.229,18	18,97	6,74
2001	8,00	7,65	6,48	6,93	2.291,18	2,78	-5,11
2002	6,00	6,99	5,35	9,28	2.864,79	25,04	13,77
2003	6,00	6,49	7,01	5,72	2.778,21	-3,02	4,31
2004	6,00	5,50	5,52	4,64	2.389,75	-13,98	-10,90
2005	5,00	4,85	4,12	2,06	2.284,22	-4,42	-2,50
2006	5,00	4,48	3,95	5,54	2.238,79	-1,99	0,12
2007	4,00	5,69	4,43	1,27	2.014,76	-10,01	-0,66
2008	4,00	7,67	5,11	9,00	2.243,59	11,36	-2,74
2009	5,00	2,00	2,91	-2,18	2.044,23	-8,89	-2,75
2010	3,00	3,17	2,82	4,37	1.913,98	-6,37	-3,91
2011	3,00	3,73	3,13	5,51	1.942,70	1,50	-1,06
2012	3,00	2,44	2,40	-2,95	1.768,23	-8,98	-2,76
2013	3,00	1,94	2,36	-0,49	1.926,83	8,97	6,15
2014	3,00	3,66	3,26	6,33	2.392,46	24,17	7,52
2015	3,00	6,77	5,17	9,57	3.149,47	31,64	13,71
2016	3,00	5,75	5,14	1,62	3.000,71	-4,72	-7,44
2017	3,00	4,09	5,01	1,85	2.984,00	-0,56	5,10
2018	3,00	3,18	3,48	3,09	3.249,75	8,91	2,30

Fuente: Banco de la República (2019, p.11)

6.1.3 Tasa de Desempleo en Colombia

Con referencia al Boletín del Banco de la República (2019, p. 6) citado anteriormente, es posible identificar en la tabla 3, una tendencia a la disminución de la tasa de desempleo del total nacional. Puede apreciarse que, en cierta forma se logra una de las metas de los últimos gobiernos que ha sido bajar la tasa de desempleo a un dígito.

Esto incide directamente en la valorización de salarios de mano de obra calificada. Para el caso de las empresas del clúster de Proteína Blanca del Valle del Cauca, uno de los objetivos es propender por remuneraciones acordes al sector y las actividades. Así mismo, esto repercute en los costes directos y generales de fabricación y operación, por lo que resulta muy importante tener presente los datos de este indicador (Ver Tabla 4).

Tabla 4. Tasa de desempleo en Colombia

Período	Población total	Población en edad de trabajar		Población económicamente activa		Desocupados	
	Número de personas (miles)	Número de personas (miles)	% de la población en edad de trabajar	Número de personas (miles)	Tasa general de participación*	Número de personas (miles)	Tasa de desempleo**
Indicadores anuales (promedio enero-diciembre)							
2001	39.676	29.747	75,0	18.604	62,5	2.782	15,0
2002	40.177	30.283	75,4	18.862	62,3	2.927	15,5
2003	40.679	30.828	75,8	19.392	62,9	2.724	14,0
2004	41.183	31.377	76,2	19.285	61,5	2.632	13,6
2005	41.686	31.936	76,6	19.329	60,5	2.280	11,8
2006	42.186	32.484	77,0	19.206	59,1	2.311	12,0
2007	42.690	33.039	77,4	19.258	58,3	2.152	11,2
2008	43.196	33.597	77,8	19.655	58,5	2.214	11,3
2009	43.706	34.155	78,1	20.935	61,3	2.515	12,0
2010	44.218	34.706	78,5	21.777	62,7	2.564	11,8
2011	44.735	35.248	78,8	22.446	63,7	2.426	10,8
2012	45.254	35.781	79,1	23.091	64,5	2.394	10,4
2013	45.774	36.307	79,3	23.292	64,2	2.243	9,6
2014	46.296	36.827	79,5	23.654	64,2	2.151	9,1
2015	46.819	37.342	79,8	24.173	64,7	2.156	8,9
2016	47.343	37.851	80,0	24.405	64,5	2.249	9,2
2017	47.868	38.355	80,1	24.697	64,4	2.314	9,4
2018	48.391	38.861	80,3	24.863	64,0	2.406	9,7

Fuente: Banco de la República (2019, p. 6)

6.1.4 Tasas de interés en Colombia

De acuerdo con la información de la tabla 6, el comportamiento de las tasas de interés en Colombia, tomando como referencia el rango de años 2013 a 2017, representa un aumento en la tasa de consumo de un 17,9% pasando a un 19,43%. Lo cual se ve reflejado en el costo de vida y de los productos e insumos que requieren las empresas y personas para llevar a cabo sus actividades y operaciones, generando un poder adquisitivo en aumento (Ver Tabla 5).

Tabla 5. Tasas de interés y precios de activos

Período	Tasas de interés					Precios de activos				
	Tasa de intervención 1/	DTF 2/	Consumo 3/	Comercial 4/	Hipotecario 5/	Precio de vivienda (IPVU)	IGBC 6/	1 año	5 años	10 años
2000	12,00	12,15	28,77	16,73	22,24	-6,44	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2001	8,50	12,44	33,57	17,70	20,46	-2,35	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2002	5,25	8,94	28,45	13,39	19,74	-5,18	50,22	n.d.	n.d.	n.d.
2003	7,25	7,80	27,05	12,90	20,61	-2,90	45,07	10,13	14,85	15,47
2004	6,50	7,80	26,00	12,70	19,11	3,03	86,22	9,11	13,11	14,59
2005	6,00	7,01	24,16	11,97	17,89	3,51	118,91	7,04	10,09	11,83
2006	7,50	6,27	20,55	10,98	14,89	9,23	17,32	7,44	8,89	9,17
2007	9,50	8,01	22,29	13,48	15,13	10,38	-4,18	9,24	10,07	9,99
2008	9,50	9,74	25,74	15,33	16,78	9,94	-29,30	10,47	11,78	11,90
2009	3,50	6,15	23,22	11,53	15,36	5,91	53,45	5,95	8,55	9,61
2010	3,00	3,66	18,15	7,72	13,14	4,65	33,57	4,11	7,47	8,45
2011	4,75	4,21	18,12	8,39	13,00	4,86	-18,27	5,12	7,29	8,10
2012	4,25	5,36	19,23	9,87	13,19	7,78	16,19	5,28	6,24	6,90
2013	3,25	4,24	17,90	8,48	11,28	7,85	n.d.	4,13	5,66	6,44
2014	4,50	4,07	17,30	8,65	11,11	5,11	n.d.	4,57	6,13	7,03
2015	5,75	4,58	17,27	9,37	11,05	4,19	n.d.	5,09	6,54	7,83
2016	7,50	6,78	19,14	12,81	12,39	4,95	n.d.	6,94	7,40	8,01
2017	4,75	5,99	19,43	11,26	11,73	2,83	n.d.	5,56	6,19	6,85
2018	4,25	4,71	18,01	9,30	10,59		n.d.	4,71	6,10	7,00

Fuente: Banco de la República, (2019, p. 13)

6.1.5 Balanza Comercial Anual

Colombia ha sido un país rico en recursos naturales, lo que permite a muchas empresas crecer no solo a nivel nacional sino también a nivel mundial, es claro que, a pesar de tanta variedad en recursos naturales para producir productos, se deben importar también productos para tal fin. Como se muestra en la Tabla 6, entre los años 2013 a 2017 ha existido variación en las exportaciones como la importación en el país, se evidencia que las exportaciones son menores a las importaciones, esto se debe, el alto costo de las materias primas.

Tabla 6. Colombia, Balanza Comercial Anual.

Años	Exportaciones	Importaciones	Balanza
2013	58,826	56,62	2,206
2014	54,857	61,088	-6,231
2015	36,018	51,598	-15,58
2016	31,768	42,849	-11,08
2017	37,881	43,977	-6,096

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas [DANE], (2018)

6.1.6 Crecimiento Económico en Colombia

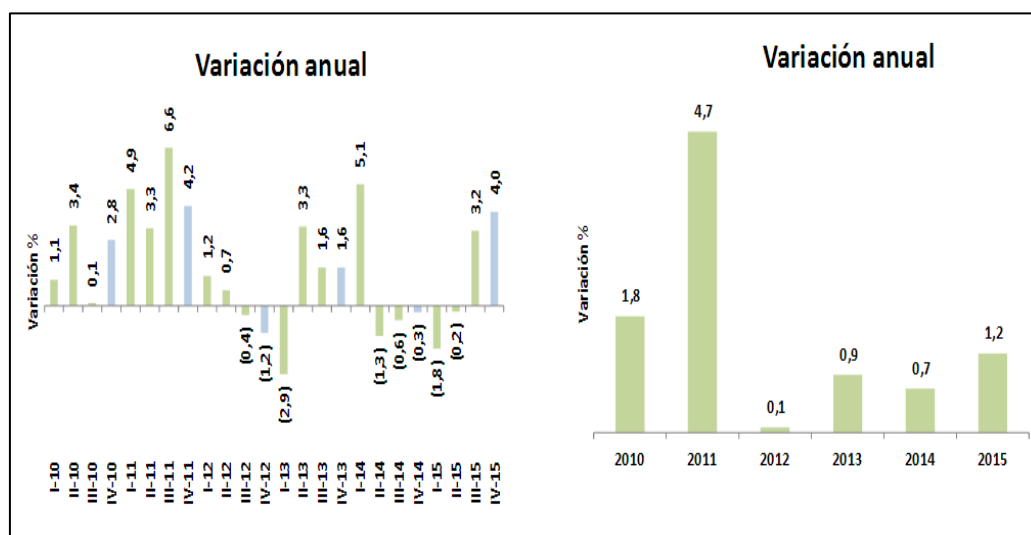
El crecimiento económico en Colombia está fuertemente amarrado a los fenómenos que han ocurrido en el país como el conflicto interno, el narcotráfico, la corrupción y la explotación ilegal de recursos naturales, entre otros. De esta suerte se tiene que en el 2017 culmina una de las fases del proceso de paz con uno de los grupos guerrilleros que operan en el territorio nacional, y es entonces, cuando Colombia entra en una etapa de post-conflicto que promete muchas oportunidades de mejora en tanto desarrollo económico, creación de empresa y flujo de inversiones en proyectos de diferente índole.

El informe de la ANDI, titulado *Balance 2016 y Perspectivas 2017*, precisamente recoge lo mencionado en el párrafo anterior, y añade que, para el sector específico de la industria, el crecimiento de dicho renglón ha padecido cierto letargo respecto de la economía en general, pero que la actividad industrial empieza una fase de recuperación. Dice el informe que: “Para el período enero-octubre de 2016, comparado con igual período en 2015, la industria colombiana creció 3.9% en producción, 3.5% en ventas y las ventas hacia el mercado interno aumentaron 4.2%.” (ANDI, 2016, p. 31).

En el mismo sentido, se encuentra el informe del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (2016, p. 9), cuando resalta que, en el año 2015, la recuperación ha sido evidente respecto de su período inmediatamente anterior, lo que, sumado a lo ya referenciado del año 2016, muestra un crecimiento sostenido del sector industrial (Ver Gráfico 4).

No obstante, lo alentador de la información anterior, y de los indicadores positivos recientes, debe considerarse que la economía colombiana, se ha caracterizado por un crecimiento lento, quizás en gran medida por los factores relacionados al comienzo. Tal como lo menciona el profesor en su informe “puede reiterarse la idea de que estamos en presencia de un “vaso medio lleno” pues en verdad estos 52 años el ritmo de crecimiento estuvo por debajo del potencial o del mínimo esperado con tendencia a hacerse más lento ese ritmo hacia el final del período. De otro lado, el moderado crecimiento económico esconde deformaciones estructurales que harán más difícil cualquier esfuerzo para aumentar las tasas logradas” (Silva - Colmenares, 2014, p. 54).

Gráfico 4. Comparación Variación Anual



Fuente: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia [MINCIT] (2016, p. 9)

6.1.7 Economía Mundial

En el mismo sentido que la economía nacional, a nivel internacional el 2017 fue un año lleno de incertidumbres y cambios de políticas. Es claro ejemplo de esto, los resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, y la separación de Gran Bretaña de la Comunidad Europea.

La volatilidad de los mercados frente a las situaciones antes mencionadas estuvo a la orden del día, y por supuesto, los efectos en las economías emergentes como la colombiana no se hicieron esperar.

Dice el informe de la ANDI, “El comportamiento de las economías avanzadas ha sido moderado y se ha caracterizado por un panorama incierto, donde los analistas persistentemente han revisado hacia abajo los pronósticos de crecimiento. Estados Unidos registró un crecimiento más débil de lo previsto y los mercados siguen a la expectativa del rumbo de su política monetaria” (ANDI, 2016, p. 4)

El caso de América Latina reviste grandes contrastes. Por un lado, el enfoque socialista de algunas economías como Bolivia, Ecuador y Venezuela, (ésta última con grandes reveses en los años recientes), y por el otro, economías como la mexicana y colombiana, de un corte más liberal y neoliberal aún no logran armonizarse totalmente.

El informe del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (2016), se apoya en el análisis que hace el FMI en el World Economic Outlook (2016), de donde rescata que “Desde el 2012, América Latina y el Caribe está creciendo a un menor ritmo que la economía mundial, afectada en los últimos años de los bajos precios de las materias primas.”

6.2 ENTORNO CLÚSTER DE PROTEÍNA BLANCA DEL VALLE DEL CAUCA

De acuerdo con el reporte de la Revista Acción, (Cámara de Comercio Cali, 2014) sobre el tema, se identifica un claro incremento en la actividad de empresas relacionadas con la producción avícola y porcícola, así como las empresas que se dedican apoyar como alimentación, vacunación, sacrificio, refrigeración industrial y transporte especializado en el Valle del Cauca, el cual resulta ser líder indiscutible.

Para entender este desarrollo, es preciso contextualizar algunos términos que resultan de suma importancia en estos nuevos escenarios de desarrollo empresarial. En ese sentido, lo primero es entender el proceso de las iniciativas clúster en el Valle del Cauca y en Colombia.

Para el contexto empresarial, Vera y Ganga, (2007) recuperan elementos comunes de las tantas definiciones que se han construido para término desde que fuera popularizado por Michael Porter en los años noventa, en su célebre obra "La Ventaja Competitiva de las Naciones". Así para estos autores el termino clúster se puede entender cómo, "El patrón común está referido al conjunto de empresas afines y relacionadas por su cadena de valor, que comparten un espacio geográfico con claro potencial de eficiencia colectiva por su articulación empresarial. En su accionar se relacionan activamente no solo con la finalidad de competir, sino, también, con la de cooperar para añadir valor y a generar ventaja competitiva al conglomerado de empresas, lo es así mismo la calidad de ella, al poner el relieve en las tecnologías compartidas con claras posibilidades de desarrollo e innovación." (Vera & Ganga, 2007, p. 309).

Aterrizando el anterior concepto al entorno de Colombia, y con base en los recientes informes del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, es posible identificar que uno de los pilares fundamentales de la reciente gestión de las cámaras de comercio en ciudades principales como Cali, Bogotá, Medellín, Barranquilla, entre otras, ha estado orientada por la consolidación de clúster en diferentes sectores de la economía nacional. Lo anterior se encuentra enmarcado en la política nacional de programa "Rutas Competitivas y las Convocatorias de Fortalecimiento a las Comisiones Regionales de Competitividad" en cabeza del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo y la Unidad de Gestión de Crecimiento Empresarial del Gobierno Nacional – iNNpulsa desde el año 2012, y que proyecta hacia el 2018 consolidar al menos 40 rutas competitivas apuntando al fortalecimiento de clústeres regionales (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2016).

En la misma sintonía, a partir del convenio de cooperación suscrito entre el Consejo Privado de Competitividad - COMPITE y el Banco de Comercio del Exterior – BANCOLDEX a través de iNNpulsa se dio origen a la Red Clúster Colombia en el año de 2013 con el propósito de potencializar las iniciativas de clúster del país. A partir del lanzamiento de la Red se logró identificar una gran cantidad de propuestas que ya se encontraban en desarrollo en el país.

dichos clústers, son generalmente también hitos de referencia a nivel incluso de multilatinas, por ejemplo, Colombina S.A. para el clúster de Macrosnacks.

Gráfico 6. Categorías de los productos relacionados con los clústers del Valle del Cauca

Cluster	Categorías
Macrosnacks	Confitería, frituras y extruidos, galletería y panadería, frutos secos, bebidas no alcohólicas
Belleza y Cuidado Personal	Cosméticos, aseo personal, cuidado de la piel y cuidado capilar
Excelencia Clínica	Productos farmacéuticos, insumos médicos y equipos médicos
Proteína Blanca	Carne de pollo, carne de cerdo, huevo y sus derivados

Fuente: Cámara de Comercio Cali (2016)

Para el caso del clúster de Proteína Blanca, la Cámara de Comercio de Cali ha logrado identificar que:

En el Valle del Cauca y Norte del Cauca existen 306 empresas como agentes claves en la cadena de valor del negocio, las cuales facturaron USD 3,3 miles de millones en 2014 y registraron un crecimiento en ventas del 12,7% frente al 2013.

Teniendo en cuenta que la proteína es una parte esencial de una dieta saludable, la cual cumple funciones importantes para el desarrollo del ser humano aportando carbohidratos y grasas, que cubren las necesidades energéticas. Se ha presentado una creciente demanda del mercado nacional, entre el año 2008 y el año 2013 el consumo de cerdo aumentó 44,7% pasando

de 3,8 kg/año a 5,5 kg/año, de pollo creció 18,9% pasando de 22,7 kg/año a 27,0 kg/año y de huevo aumentó 16,4% pasando de 12,2 kg/año a 14,2 kg/año.

En el año 2015 se diseñó un plan de acción de la ruta de la competitividad de la proteína blanca, que permitiría a los empresarios y a los agentes del sector avícola y porcícola, tomar unas opciones estratégicas para el clúster cuyo objetivo principal es mejorar la competitividad de las empresas y el entorno en el cual se mueven.

6.3 CARACTERIZACIÓN DE LAS EMPRESAS

En este apartado se realiza una breve descripción de cada una de las empresas que son objeto de estudio, una breve reseña histórica, como, su misión, visión, objetivos, y datos relevantes para contextualizar sobre la actividad económica de cada una de las empresas.

6.3.1 Pollos el Bucanero S.A.

Pollos el Bucanero S.A. es una organización fundada en 1986 en la ciudad de Cali, creada como empresa familiar, orientada a la producción y comercialización de pollos, con una reconocida trayectoria y transparencia en el sector avícola a nivel nacional.

De manera permanente la empresa se ha esforzado por crecer, acorde de la mano con el desarrollo tecnológico del sector y mantener al día sus condiciones sanitarias. Por lo cual ha efectuado cuantiosas inversiones para la modernización de sus instalaciones, haciéndolas funcionales y adquiriendo nuevos equipos que garanticen la calidad de sus productos.

En la actualidad factura 295 mil millones de pesos anual, con una inversión de 100 millones de pesos, generando 3.300 empleos directos e indirectos, con una producción anual de 68 mil toneladas de pollo, dentro de su proceso productivo se tiene el control de cada una de las

etapas, desde la incubación, producción de alimento, granjas de levante y producción de pollo procesado. Contando actualmente con una planta de procesos dotada con la más moderna tecnología, que bien, puede considerarse como una de las mejores del país.

6.3.1.1 Misión, visión, valores corporativos y principios

De acuerdo con la información consultada en la página web oficial de la empresa, Pollos el Bucanero S.A. (2018), tiene identificada la siguiente **MISIÓN**:

"Ser líder en nutrir al mundo de una manera segura, responsable y sostenible."

De la misma forma la empresa estableció la siguiente **Visión**:

"Seremos el socio de mayor confianza en los sectores de agricultura, alimentación y nutrición."

❖ Valores corporativos:

➤ Hacer lo correcto: son honestos y piensan en lo mejor para los asociados, clientes, proveedores y la comunidad.

➤ Primero las personas: priorizan la seguridad física y psicológica de las personas, crean equipos comprometidos y diversos, generan entornos incluyentes y son auténticos e inspiradores.

➤ Alcanzar lo más alto: son optimistas y creen en la capacidad de crear un futuro mejor, la pasión y la humildad los motiva a mejorar cada día, son ágiles al evaluar el entorno para reinventar en el mercado.

❖ Principios:

➤ Obedecen la ley

➤ Conducen el negocio con integridad.

- Mantienen registros precisos y honestos.
- Tratan a las personas con dignidad y respeto.
- Están comprometidos a ser un ciudadano global responsable.
- Honran las relaciones comerciales (Pollos Bucanero, 2018).

Pollos Bucanero es una marca de Cargill Proteína Latinoamericana que produce y comercializa alimentos nutritivos, con altos estándares de calidad, cumple con su promesa de valor, Pollo 100% pollo de verdad, natural, sin adictivos, ni adición de agua, ofreciendo a sus clientes y consumidores una amplia gama de referencia en sus cinco líneas, blanca, campesina, lite, a granel y especial.

6.3.2 Cerdos del valle - CERVALLE

Es una empresa colombiana que se inició en el año de 1998 con la unión de productos y comercializadores de cerdos del departamento del Valle del Cauca, genera 1370 empleos directos y 350 indirectos, cuenta con presencia a nivel nacional mediante canal institucional, supermercados y distribuidores.

Moderna productora y comercializadora de carne de cerdo, la cual integra todo el proceso de producción tecnificada y transformista de carne de cerdo, desde la fábrica de alimentos concentrados, pasando por el proceso de cría en las granjas, la sala de procesamiento de carnes frescas, frías y con valor agregado, hasta entregarle al consumidor un producto ideal para nutrir y preservar la buena salud.

6.3.2.1 Misión y Visión

Con información tomada de la página web oficial de Cervalle (2018), tiene identificada la siguiente **Misión**:

"Producir alternativas modernas e innovadoras de alimentación basadas en la carne de cerdo, con alto valor nutritivo al alcance del consumidor colombiano."

De la misma forma tiene identificada su **Visión:**

"Ser reconocidos por nuestra innovación y alto valor nutritivo en nuestras líneas de productos elaborados con carne de cerdo, convirtiéndonos en la opción preferida del consumidor colombiano."

6.3.2.2 Otros datos relevantes

Posee una fábrica de concentrados, en la cual se preparan alimentos concentrados que corresponden a dietas balanceadas para las diferentes etapas de la producción de cerdo, usa cereales y materias primas de alta calidad cuya composición corresponde a las exigencias de altas líneas de genética modernas para garantizar una carne de cerdo de bajo contenido graso.

Cuenta con granjas que garantizan la mejor genética, nutrición, bioseguridad, responsabilidad con el medio ambiente y manejo dirigidos por médicos veterinarios de amplia experiencia para obtener una carne de cerdo de alta calidad.

En los últimos años ha crecido notoriamente, en el año 2015 lanzaron su marca "Practicerdo", que tiene un amplio portafolio de productos enfocados a suplir las necesidades del mercado, con productos 100% cárnicos. La aceptación de esta marca ha sido buena, ya que, los productos son de calidad, saludables, de fácil y rápida preparación que le permite al consumidor valorar el tiempo. Teniendo en cuenta, que la carne de cerdo tiene la mayor tasa de crecimiento de consumo per cápita de todas las demás carnes.

En el año 2017 incorporaron una nueva planta de beneficio para obtener la integración completa de la cadena, lo que permitió que se cumplieran las metas en ventas y crecimiento, logrando un incremento del 18% con respecto al 2016 (Cámara de Comercio de Cali, 2018b).

En la actualidad el Valle del Cauca es el segundo productor a nivel nacional de carne de cerdo, debido a la ubicación del departamento y la facilidad de las vías,

Colombia se encuentra habilitada para exportar carne de cerdo a Perú y a mediano plazo a otros países, como Corea del sur, China y algunos de Centroamérica (Cámara de Comercio de Cali, 2017b).

Cervalle el día de hoy cuenta con un programa de responsabilidad social llamado Nutriendo Futuros, consiste en brindar a niños y niñas en condiciones vulnerables la mejor nutrición a través del contenido de la carne de cerdo.

6.3.3 Nutrientes Avícola S.A.

Información tomada de la página oficial de Nutriavícola S.A. (2018), nace en el año 1975 en el departamento del Valle del Cauca, desde sus inicios se orientó a la producción industrial del huevo fresco para suplir las exigencias del crecimiento mercado colombiano.

Desde entonces ha venido teniendo un notorio crecimiento y proyectándose hacia todo el territorio nacional, es líder en el suministro de huevo fresco y de la mejor calidad nutricional para los consumidores.

A partir de 1983 la organización amplía su cobertura y capacidad de producción adquiriendo otras plantas existentes en el mercado. Es así, como en el año 2004 se integra a la

compañía ALIVAL (Alimentos Avícolas S.A.), empresa vallecaucana de gran trayectoria en el sector de la producción y comercialización de huevos frescos.

Nutriavícola S.A. cuenta con una experiencia de 35 años, preocupada por llevar a las familias un producto nutritivo de sabor superior y de alta calidad, cuida sus aves desde el nacimiento, con programas de salud para minimizar los riesgos de contaminación, además de un minucioso control alimenticio con prebióticos, probióticos y demás nutrientes que garanticen la calidad del producto final. (Nutriavícola S.A, 2018)

Es importante saber, que el huevo es rico en aminoácidos esenciales, ácidos grasos y algunos minerales y vitaminas necesarios en la dieta, también es fuente de otros componentes que hoy se sabe que tiene un importante papel en la salud y prevención de algunas enfermedades crónicas frecuentes en las sociedades desarrolladas. Es por esto que las aves de Nutriavícola S.A. reciben diariamente un alimento preparado de manera especial en sus mismas instalaciones, donde sus materias primas son sometidas previamente a rigurosos procesos de análisis en los laboratorios, al igual que el suministro de agua de la mejor calidad para garantizar la inocuidad de la producción, obteniendo así un producto sano, nutritivo y de sabor superior.

6.3.3.1 Razón de ser y Visión

Cumpliendo con los más altos estándares de calidad, que permiten al consumidor adquirir un producto sano, en la página web Nutriavícola S.A. (2018), se definió su **razón de ser**:

"Garantizamos la salud y la mejor productividad en nuestros procesos."

De igual manera definió su **Visión**:

"Ser la empresa líder, más rentable y productiva del sector de la producción y comercialización de huevos, asegurando la satisfacción y el sentido de pertenencia de nuestros colaboradores y cliente."

6.3.3.2 Otros datos relevantes

Nutrientes avícolas S.A tiene creencias específicas como: esforzarse por cumplir con las promesas y mantener la credibilidad, su trabajo se sustenta en la confianza, justicia, servicio, el compromiso, la lealtad y la puntualidad, garantizar el mejoramiento continuo del proceso con el desarrollo e implementación de nuevas tecnologías, cumpliendo con la normatividad vigente (Nutriavícola S.A., 2018).

En el año 2008 se integra a la organización la marca "Huevos Oro" que ha sido una marca líder en materia de producción y comercialización.

Desde sus inicios con las marcas originales "Huevo Vida" y "Rico Huevo" la organización fue ganando cada vez más presencia en el mercado nacional, como resultado de un trabajo cuidadoso, un equipo humano comprometido, la permanente investigación e innovación tecnológica, la armonía con el medio ambiente y la integración vertical que le ha posibilitado crecer y ser cada vez más competitiva (Nutriavícola S.A., 2018).

6.4 CARACTERIZACIÓN DE LOS SECTORES

En el clúster de Proteína blanca se encuentran diferentes sectores, tomando de la clasificación Industrial Uniforme de todas las actividades económicas adaptadas para Colombia realizada por el DANE en el año 2012, se analizará cría de aves de corral y cría de ganado porcino:

6.4.1. Sector cría de aves de corral (A0145)

Se encuentra en la sección A que realiza el DANE- CIU-2012, llamada Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca, que comprende la explotación de los recursos naturales y animales, en la división 01 Agricultura, Ganadería, Caza y Actividades de servicios conexas, donde se ubica el cultivo de productos agrícolas y cría de animales, en el grupo 014 ganadería, comprende la cría y la reproducción de animales, excepto los animales acuáticos, en la clase 145 cría de aves de corral. (Ver Tabla 7).

Tabla 7. Clasificación subsector cría de aves de corral.

SECCIÓN	DIVISIÓN	GRUPO	CLASE	DESCRIPCIÓN
A	1	14	144	Cría de aves de corral
				Esta clase incluye:
				• La cría y reproducción de aves de corral, como: pollos, gallinas, pavos, patos, gansos, codornices, entre
				otros.
				• La producción de huevos.
				• La explotación de criaderos de polluelos.
				Esta clase excluye:
				• La obtención de plumas y plumones. Se incluye en la clase 1011, «Procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos».

Fuente: Elaboración propia, basada en la información del (DANE, 2012)

La cría de aves de corral pertenece al sector agropecuario, básicamente está constituido por la producción de huevos y carne de aves. En Colombia este sector ha crecido durante los últimos años, al pasar de producir 30 mil toneladas de carne de pollo en 1961, a un poco más de un millón en el 2012, lo que representó un crecimiento de 7,1% promedio anual, pasando aportar de la producción total nacional de carne de res, cerdo y pollo en 1961 al 50,4% en 2012 (Aguilera, 2014, p. 25).

Las empresas dedicadas a estas actividades fueron conformando granjas grandes logrando una mayor productividad logrando atender las exigentes demandas del mercado, con el transcurrir del tiempo la producción de huevo se ha convertido competitivo, lo que ha llevado a estas empresas buscar formas de mejorar sus procesos productivos, incluyendo tecnologías a sus procesos productivos.

El mayor desarrollo de este sector se concentra en tres regiones del país, Santander, Valle y Norte del Cauca y zona centro del país, que representa el 75% de la producción nacional, Santander participa con el 25% de la producción avícola nacional, por otro lado, el Valle del Cauca y Cauca han tenido un gran fortalecimiento empresarial que le ha permitido obtener un crecimiento del 17,3% en la producción de carne de pollo y el 7,55 en huevos.

Este sector cuenta con 501 empresas a nivel nacional, que participan conjuntamente para contribuir a que el sector sea más productivo, la página de Emis Profesional (2018), las clasifica según sus ventas, de las cuales se tomaron 90 empresas para realizar los análisis de los indicadores, ya que casi el 70% presentaban balances que no se encontraban en el rango de los períodos evaluados, el 10% los balances se encontraban incompletos o descuadrados, los datos de las empresas evaluadas para promediar los balances del sector se encuentran relacionadas, indicando los balances presentados por cada año (Ver Tabla 8).

Tabla 8. Información del promedio empresas del sector Cría de aves de corral, 2013-2017.

SECTOR CRÍA DE AVES DE CORRAL	
Período 2013-2017	
DESCRIPCIÓN	UNIDAD
Empresas con balances completos en el período de estudio	90
Empresas con balances incompletos o descuadrados	50
Total de empresas	140

PERÍODOS DE ESTUDIO	2013	2014	2015	2016	2017
Empresas con balances completos	70	59	65	73	61
Empresas con balances incompletos o descuadrados	20	31	25	17	29
Total de empresas	90	90	90	90	90

Fuente: Elaboración propia, datos de Emis Profesional, (2018).

6.4.2 Sector cría de ganado porcino (A0144)

Se encuentra en la sección A que realiza el DANE- CIIU-2012, llamada Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca, que comprende la explotación de los recursos naturales y animales, en la división 01 Agricultura, Ganadería, Caza y Actividades de servicios conexas, donde se ubica el cultivo de productos agrícolas y cría de animales, en el grupo 014 ganadería, comprende la cría y la reproducción de animales, excepto los animales acuáticos, en la clase 144 cría de ganado porcino (Ver Tabla 9).

Tabla 9. Clasificación subsector cría de ganado porcino.

SECCIÓN	DIVISIÓN	GRUPO	CLASE	DESCRIPCIÓN
A	1	14	145	Esta clase incluye:
				• La cría, reproducción y engorde de ganado porcino (cerdos).
				Esta clase excluye:
				• El funcionamiento de plantas de beneficio que realizan actividades de sacrificio de animales, como el cerdo. Se incluye en la clase 1011, «Procesamiento y conservación de carne y productos cárnicos».

Fuente: Elaboración propia, basada en la información del (DANE, 2012)

Partiendo de que el consumo de carne de cerdo está en aumento y que las empresas de hoy van cambiando sus procesos productivos, que se refleja en los avances de tecnificación en la explotación porcícola.

En los años 1994 y el 2000 este sector sufrió una crisis en términos de sacrificios y producción, lo que provocó una recomposición del sector, para darle entrada a empresas de mayor organización y visión empresarial, en el año 2006 el sacrificio de cerdo llegó a 1.902.939, mientras que la producción de carne de cerdo y subproductos fue de 146.380 toneladas.

Este sector cuenta con 173 empresas a nivel nacional, que participan conjuntamente para contribuir a que el sector sea más productivo, la página de Emis Profesional (2018), las clasifica según sus ventas, de las cuales se tomaron 45 empresas para realizar los análisis de los indicadores, ya que 98 presentaban balances que no se encontraban en el rango de los períodos evaluados, y 30 empresas se encontraban con estados financieros incompletos o descuadrados,

los datos de las empresas evaluadas para promediar los balances del sector se encuentran relacionadas, indicando los balances presentados por cada año (Ver Tabla 10).

Tabla 10. Información de las empresas del sector Cría de ganado porcino 2013-2017

SECTOR CRÍA DE GANADO PORCINO					
Periodo 2013-2017					
DESCRIPCIÓN	UNIDAD				
Empresas con balances completos en el período de estudio	45				
Empresas con balances incompletos o descuadrados	30				
Total de empresas	75				
PERÍODOS DE ESTUDIO	2013	2014	2015	2016	2017
Empresas con balances completos	35	41	39	38	35
Empresas con balances incompletos o descuadrados	10	4	6	7	10
Total de empresas	45	45	45	45	45

Fuente: Elaboración propia, datos de Emis Profesional, (2018).

6.5 CARACTERIZACIÓN DE LOS SUBSECTORES DE LA REVISTA DINERO

La revista Dinero en sus ediciones 5 mil empresas Ranking clasifica las empresas por sectores y subsectores, (Ver Anexos 8 y 9), en los cuales presentan las ventas significativas que obtuvo el sector y así enumera las empresas, de acuerdo con las ventas. Revela datos importantes como los activos, la utilidad neta, el EBITDA, la utilidad neta/patrimonio y sus obligaciones financieras/EBITDA. Para esta investigación se toma el sector agropecuario, el cual está dividido en: Agricultura varios, avícola, banano, flores, ganadería y porcicultura, palma y pesca y camarón.

Las empresas que forman parte de esta investigación están relacionadas con el sector avícola y el de ganadería y porcicultura, de los cuales se tomó la relación de las empresas con

cada dato proporcionado por la revista Dinero, para llegar al cálculo de los indicadores a analizar.

Durante el análisis de estudio se observó que en el año 2014 el sector avícola presentó un patrimonio negativo de -58,8 millones de pesos (Ver Tabla 11) y el sector ganadería y porcicultura (Ver Tabla 12) en el mismo año presentó un patrimonio negativo por -12.700,8 millones de pesos, esto es debido a que varias de las empresas que pertenecen a estos sectores no generaron utilidad, las pérdidas acumuladas son superiores a las demás partidas del patrimonio, es decir, que el capital aportado por los socios y las utilidades generadas en periodos anteriores han sido consumidas por la pérdida de la actividad económica de dichas empresas durante este año, este fenómeno puede ser provocado por influencias del mercado y la disminución del consumo de dichos productos, lo que obliga a las empresas a recurrir al endeudamiento y aumentar su pasivo para afrontar la crisis, para los años siguientes su patrimonio se recupera y vuelve a su naturalidad.

6.5.1 Subsector Avícola

En Colombia, los productores avícolas vienen trabajando en el campo ambiental de manera sistemática con la finalidad de obtener el mejoramiento continuo en el desempeño ambiental y productivo de los avicultores del país. Son varias las empresas pertenecientes a este subsector, en la Tabla 11, se puede observar que para el año 2013 se tiene información de 50 empresas, en el año 2014, 48 empresas, en el 2015, 46 empresas, para el año 2016 se tiene 46 empresas y en el año 2017 solo 24 empresas.

Tabla 11. Subsector avícola, promedio de indicadores Revista Dinero 2013-2017

SUBSECTOR AVÍCOLA						
PROMEDIO DE INDICADORES REVISTA DINERO 2013-2017						
CRECIMIENTO						
CUENTAS	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
VENTAS (MMCOP)	104.691,2	112.493,0	121.628,9	139.202,3	161.658,9	127.934,88
ACTIVOS (MMCOP)	75.527,5	82.143,4	84.734,3	96.715,0	103.592,0	88.542,43
UTILIDAD NETA (MMCOP)	1.028,6	111,8	3.634,3	616,8	4.024,8	1.883,25
EBITDA (MMCOP)	8.035,4	7.658,2	12.312,2	2.327,2	5.775,7	7.221,74
PATRIMONIO (MMCOP)	16.972,5	-58,4	40.718,5	98.169,6	25.328,7	36.226,16
UTILIDAD NETA/PATRIMONIO(%)	6,1	-191,3	8,9	0,6	15,9	-31,96
OB.FINANCIERAS/EBITDA(Veces)	3,0	1,6	1,7	ND	ND	1,26
EFICIENCIA						
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rotación de activos totales - VECES Sector	1,4	1,4	1,4	1,4	1,6	1,2
EFICACIA						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Ebitda/Ventas (%)	7,68%	6,81%	10,12%	1,67%	3,57%	4,98%
Utilidad neta/Ventas(%)	0,98%	0,10%	2,99%	0,44%	2,49%	1,17%
ENDEUDAMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Apalancamiento Financiero (%)	445%	-140590%	208,10	98,52	408,99	-114,3
EFECTIVIDAD						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rendimiento del patrimonio (ROE) Sector(%)	6,06%	-191,30%	8,93%	0,63%	15,89%	-26,63%
Número de empresas	50	48	47	46	24	36

Fuente: Elaboración propia, con datos de la Revista Dinero (2013, 2014, 2015, 2016 y 2017)

El indicador ROE para esta tabla fue calculado de la siguiente forma, utilidad neta / patrimonio neto para el sector y las empresas perteneciente a este.

6.5.2 Subsector de ganadería y porcicultura

Colombia tiene un gran potencial en la producción de la carne de cerdo y sus derivados, hoy en día se realizan campañas para promover más el consumo de mencionado producto, la revista dinero clasifica las empresas con los mejores ingresos y la presenta.

Es de anotar que los indicadores son los mismos utilizados en el subsector avícola.

Para el año 2013 presenta información de 20 empresas, en el 2014 son 24 empresas, en el 2015 son 22 empresas, igual que el año 2016, pero para el año 2017 se reduce solo a 10 empresas.

Tabla 12. Subsector ganadería y porcicultura, promedio de indicadores Revista Dinero 2013-2017

SUBSECTOR GANADERIA Y PORCICULTURA						
PROMEDIO DE INDICADORES REVISTA DINERO 2013-2017						
CRECIMIENTO						
CUENTAS	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
VENTAS (MMCOP)	44.289,8	54.292,3	51.187,6	58.777,8	71.392,4	46.656,7
ACTIVOS (MMCOP)	47.360,2	50.090,9	50.123,5	65.875,1	98.850,1	52.050,0
UTILIDAD NETA (MMCOP)	728,4	290,6	1.247,0	1.588,6	3.699,6	1.259,0
EBITDA (MMCOP)	3.816,6	3.503,0	5.256,1	2.903,6	3.041,0	3.086,7
PATRIMONIO (MMCOP)	15.080,3	-12.700,8	9.193,7	17.843,0	35.900,9	10.886,2
UTILIDAD NETA/PATRIMONIO(%)	483%	-229%	1356%	890%	1031%	589%
OB.FINANCIERAS/EBITDA(Veces)	4,7	4,2	-0,6	ND	ND	2,7
EFICIENCIA						
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rotación de activos totales - VECES Sector	0,9	1,1	1,0	0,9	0,7	0,8
EFICACIA						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Ebitda/Ventas (%)	8,62%	6,45%	10,27%	4,94%	4,26%	5,76%
Utilidad neta/Ventas(%)	1,64%	0,54%	2,44%	2,70%	5,18%	2,08%
ENDEUDAMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Apalancamiento Financiero (%)	314,05%	-39439,23%	54519,45%	36919,40%	27534,13%	13307,97%
EFECTIVIDAD						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rendimiento del patrimonio (ROE) Sector(%)	4,83%	-2,29%	13,56%	8,90%	10,31%	5,89%
Número de empresas	20	24	22	22	10	16,3

Fuente: Elaboración propia, con datos de la Revista Dinero (2013, 2014, 2015, 2016 y 2017)

El indicador ROE para esta tabla es calculado, utilidad neta / patrimonio neto para el sector y las empresas perteneciente a este.

7 ANÁLISIS DE LOS INDICADORES CONTABLES Y EL EVA DE LAS EMPRESAS Y SUS SECTORES ECONÓMICOS

En este apartado, se realiza un análisis de los indicadores contables y el EVA, que fueron el resultado que se obtuvieron mediante el cálculo realizado con los datos de los estados financieros de cada una de las empresas y sus sectores económicos.

7.1 INDICADORES DE POLLOS BUCANERO S.A.

Con los estados financieros, (Ver Anexo 1) como fuente de información se halla los indicadores de desempeño financiero durante el período comprendido 2013-2017.

Tabla 13. Indicadores financieros de la empresa Pollos el Bucanero S.A. el período 2013-2017.

PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESA No. 1						
Pollos el Bucanero S.A. Sector 145						
a. CRECIMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Ventas (MMCOP)	396.827,52	465.734,99	531.416,34	702.359,10	756.434,85	570.554,56
Utilidad neta (MMCOP)	5.890,63	10.491,77	16.411,81	17.275,70	-8.357,24	8.342,53
Activos (MMCOP)	221.873,75	271.873,38	370.749,86	455.300,23	509.621,74	365.883,79
b. ROTACIÓN						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rotación Cartera (veces)	17,63	16,36	16,57	18,21	12,76	16,30
Rotación de inventario (veces)	4,49	4,13	5,88	6,55	5,96	5,40
Rotación de activos fijos (veces)	5,41	4,60	2,96	3,50	3,61	4,02

Rotación de activos totales (veces)	1,79	1,71	1,43	1,54	1,48	1,59
c. ENDEUDAMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Nivel de endeudamiento (%)	64,87%	68,28%	73,88%	76,19%	65,71%	69,79%
Concentración de Endeudamiento en el corto plazo (%)	62,98%	59,73%	52,81%	54,34%	85,02%	62,98%
Apalancamiento financiero total (%)	186,00%	215,30%	282,91%	320,08%	191,64%	239,19%
Apalancamiento financiero (%)	286,73%	315,30%	382,91%	420,08%	291,64%	339,33%
d. MÁRGENES						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Margen de utilidad bruta (%)	23,48%	24,22%	23,77%	25,64%	20,89%	23,60%
Margen de utilidad operacional (%)	6,87%	7,03%	7,22%	7,25%	-0,20%	5,63%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	1,48%	2,25%	3,09%	2,46%	-1,10%	1,64%
Margen de utilidad neta (%)	1,48%	2,25%	3,09%	2,46%	-1,10%	1,64%
e. RENDIMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	2,65%	3,86%	4,43%	3,79%	-1,64%	2,62%
ROA - Du Pont (%)	2,65%	3,86%	4,43%	3,79%	-1,64%	2,62%

Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	1,48%	2,25%	3,09%	2,46%	-1,10%	1,64%
Rotación de activos totales (veces)	1,79	1,71	1,43	1,54	1,48	1,59
Rendimiento del promedio (ROE) (%)	7,61%	12,17%	16,95%	15,94%	-4,78%	9,58%
ROE - Du Pont- ampliado (%)	7,61%	12,17%	16,95%	15,94%	-4,78%	9,58%
Margen de utilidad neta (%)	1,48%	2,25%	3,09%	2,46%	-1,10%	1,64%
Rotación de activos totales (veces)	1,79	1,71	1,43	1,54	1,48	1,59
Apalancamiento financiero (%)	286,73%	315,30%	382,91%	420,08%	291,64%	339,33%
f. EVA						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
UODI (MMCOP)	23.070,99	27.316,61	33.464,58	35.892,49	14.168,86	26.782,71
CARGO DE CAPITAL (MMCOP)	13.066,72	17.825,75	41.917,37	47.286,50	43.598,66	32.739,00
UODI/VENTAS (%)	5,81%	5,87%	6,30%	5,11%	1,87%	4,99%
ANO (MMCOP)	163.951,07	203.172,45	307.478,49	360.285,89	438.830,12	294.743,60
EVA/ANO (%)	6,10%	4,67%	-2,75%	-3,16%	-6,71%	-0,37%
UODI/ANO (%)	14,07%	13,45%	10,88%	9,96%	3,23%	10,32%
VENTAS/ANO (VECES)	2,42	2,29	1,73	1,95	1,72	2,02
KTNO CAPITAL DE TRABAJO NETO (MMCOP)	90.567,36	101.928,21	128.129,71	159.543,37	225.886,14	141.210,96
AFNO ACTIVO NETO OPERACIONAL (MMCOP)	73.383,71	101.244,24	179.348,78	200.742,52	212.943,98	153.532,65
Ko COSTO DE CAPITAL PONDERADO (%)	7,97%	8,77%	13,63%	13,12%	9,94%	10,69%

Ke FINANCIACIÓN PROPIA (%)	13,50%	17,00%	27,70%	21,80%	14,70%	18,94%
Ki COSTO DE LA DEUDA (%)	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%	9,81%	8,77%
DEUDA COSTO EXPLÍCITO (MMCOP)	113.528,34	144.542,93	199.230,87	221.109,97	254.133,83	186.509,19
L PASIVO COSTO EXPLÍCITO /ANO (%)	69,25%	71,14%	64,80%	61,37%	57,91%	64,89%
t TASA DE IMPUESTO (%)	25,00%	25,00%	25,00%	33,00%	34,00%	28,40%
EVA PRIMERA FORMA (MMCOP)*	10.004,27	9.490,86	-8.452,79	-11.394,01	-29.429,80	-5.956,29
EVA SEGUNDA FORMA (MMCOP)*	10.004,27	9.490,86	-8.452,79	-11.394,01	-29.429,80	-5.956,29

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018)

MMCOP: Cifras en Millones de pesos colombianos

En la tabla 13, se muestra el resultado de los cálculos de cada uno de los indicadores, Algunos de los indicadores de la tabla anterior se calcularon de la siguiente forma:

$ANO = KTNO + AFNO$, para el cálculo de KTNO se tomaron los activos

corrientes menos los pasivos corrientes sin costo, siendo estos últimos como: proveedores, diferidos, provisiones, otros pasivos corrientes y pasivos corrientes por impuesto, mientras que el AFNO es la sumatoria de la propiedad, planta y equipo, intangibles y cuentas comerciales a largo plazo.

El UODI es la diferencia de la utilidad operacional y el impuesto de renta.

Para la tasa de interés (Ki), se toma el reporte de la Superfinanciera del crédito preferencial o corporativo y se realiza un promedio anual. (Ver anexo 2)

El Ke se observa en el anexo 3.

$L = \text{Deuda con costo explícito} / \text{ANO}$, donde la deuda con costo explícito es la diferencia entre el pasivo total y los demás pasivos como: cuentas comerciales, diferidos, otros pasivos corrientes, pasivos corrientes por impuesto, cuentas comerciales no corrientes, otras cuentas por pagar no corrientes, ingresos diferidos, provisiones para otros pasivos y otros pasivos corrientes.

Lo anterior aplica para las tablas: 13,14, 15, 16 y 17.

7.1.1 Indicadores de crecimiento

7.1.1.1 Ventas

El crecimiento de las ventas de la empresa es notorio durante el período evaluado, el año donde se refleja mayor crecimiento es el 2017 con unas ventas de 756.434,85 millones de pesos, entre los años 2015 a 2016 la empresa tuvo la mayor variación en el incremento de 170.942,76 millones de pesos de un año a otro, lo que indica que las estrategias usadas por la empresa para mejorar su proceso productivo han generado mayores ventas (Ver Tabla 13, parte a).

7.1.1.2 Utilidad neta

Tuvo un crecimiento progresivo durante el período 2013 a 2016, en el período 2017 tuvo una pérdida de -8.357,24 millones de pesos, esto se puede atribuir al aumento significativo de los costos de producción que produjeron tal pérdida, a pesar de que las ventas durante el período fueron constantes crecimiento en dicho período no arrojó una utilidad. En promedio la utilidad neta de la empresa es de 8.342,53 millones de pesos por año (Ver Tabla 13, parte a).

7.1.1.3 Activos

En todo el período evaluado los activos tuvieron un aumento continuo, debido a que la empresa adquirió tecnología moderna para mejorar sus procesos productivos y brindar un

producto final de alta calidad. En promedio la empresa posee activos por valor de 365.883,79 millones de pesos por año (Ver Tabla 13, parte a).

7.1.2 Indicadores de rotación

7.1.2.1 Rotación de cartera

La rotación de cartera de Pollos el Bucanero S.A en promedio es de 16,30 veces por año, es decir, cada 22 días tarda para recuperar la cartera, lo que a su vez repercute en la eficiencia con que se aprovechan los recursos de la empresa. El año en que presentó menos rotación sus cuentas por cobrar de todo el período evaluado fue 2017, con una rotación de cartera de 12,76 veces al año, lo que indica que se reduce el tiempo de concesión y recuperación de las cuentas por cobrar.

La rotación de su cartera más alta fue en el período 2016, con 18,21 veces al año debido a al incremento de la demanda en el mercado (Ver Tabla 13, parte b).

7.1.2.2 Rotación de inventario

Este indicador refleja que el inventario de mercancías de la compañía se convierte en efectivo o cuentas por cobrar en promedio 5,4 veces por año, cada 67 días, lo que indica que es un proceso lento. El período con menos rotación de cartera fue el año 2013 con 4,13 veces al año, es decir, aproximadamente 87 días rotó su cartera en ese año (Ver Tabla 13, parte b).

7.1.2.3 Rotación de activos fijos

La rotación de activos fijos de la compañía, en promedio presenta una contribución para la generación de ventas de 4,02 veces por año, a lo largo del período esta contribución no ha sido estable presentando variaciones, obteniendo su menor contribución en el año 2015, con 2,96 veces en el año, cada 122 días (Ver Tabla 13, parte b).

7.1.2.4 Rotación de activos totales

La compañía da un mayor uso de los activos que están directamente relacionados con el desarrollo del objeto social de la empresa, debido a que presenta una rotación de activos totales inferior a la rotación de activos fijos, se identificó que en el año 2015 la compañía tuvo la rotación de activos totales más baja durante todo el período evaluado con 1,43 veces al año, lo que se entiende como cada 252 días rotó sus activos ese año (Ver Tabla 13, parte b).

7.1.3 Indicadores de endeudamiento

7.1.3.1 Nivel de endeudamiento

Este indicador determina que por cada peso que la empresa ha invertido en activos es financiado por los acreedores (bancos, proveedores, empleados), en el período de evaluación se presentaron variaciones en su nivel de endeudamiento, pero siempre por encima del 60%. En el año 2016 adquirió su mayor nivel de endeudamiento del 76,19%, esto puede ser debido a las constantes innovaciones tecnológicas que realiza la empresa para volverse más competitiva (Ver Tabla 13, parte c).

7.1.3.2 Concentración de endeudamiento a corto plazo

Pollos el Bucanero S.A. presenta en promedio un endeudamiento a corto plazo del 62,98%, lo cual indica que la empresa debe presentar un comportamiento positivo en sus rentabilidades para que les permita cubrir sus pasivos y así no aumentar sus gastos en intereses o refinanciar deudas, entre el período 2016 y 2017 hubo un aumento significativo, de un 54,34% pasando a un 85,02% obteniendo así su mayor incremento de deudas con terceros que tienen vencimientos corrientes o inferiores a un año (Ver Tabla 13, parte c) .

7.1.3.3 Apalancamiento financiero total

Durante el período comprendido entre 2013 al 2016 se observó un constante incremento del apalancamiento financiero de la empresa, en su período 2017 presentó un apalancamiento con tendencia a disminuir significativamente la financiación de sus activos por parte de los accionistas pasando del 320,08% en el año 2016 a un 191,64% en el año 2017. En promedio por cada peso de deuda, tiene de su patrimonio \$2,39 como respaldo (Ver Tabla 13, parte c).

7.1.3.4 Apalancamiento financiero

En promedio se muestra un apalancamiento financiero de 339,33%, en el año 2016 se obtuvo el mayor apalancamiento, en 420,08%. Es decir, que fue el período donde la empresa financió más sus activos, para darle respuesta a las necesidades de la demanda del mercado (Ver Tabla 13, parte c).

7.1.4 Indicadores de márgenes

7.1.4.1 Margen de utilidad bruta

La compañía presenta en promedio 23,6% de utilidad bruta. Reflejando una variación durante el período de estudio, lo que indica que la empresa después de cubrir su costo de venta genera una utilidad bruta en todos sus períodos. Para el año 2017 se presenta un decrecimiento de la utilidad bruta en 20,89%, pero aun deja un margen de utilidad. El año con mayor índice fue el 2016 con margen de 25,64% (Ver Tabla 13, parte d).

7.1.4.2 Margen de utilidad operacional

La Tabla 13, parte d, me indica que la empresa después de cubrir sus costos y gastos de operación está generando una utilidad en promedio del 5,63%. Presentando una pérdida en el año

2017 del -0,20%, pero en los períodos 2013 al 2016 presento variación positiva en su utilidad pasando 6,87% a un 7,25%.

7.1.4.3 Margen de utilidad neta

La empresa en los beneficios para sus propietarios por su capital invertido, en promedio en los períodos de análisis se obtuvo un 1,64% de utilidad neta, lo que quiere decir, que la empresa a pesar de que en el período del año 2017 obtuvo un margen del -1,1%, aun en promedio generó margen de utilidad a sus propietarios. Se puede afirmar que las utilidades generadas proceden principalmente de la operación propia de la empresa (Ver Tabla 13, parte d).

7.1.5 Indicadores de rendimiento

7.1.5.1 Rendimiento del activo ROA

Este indicador mide el rendimiento de los activos de la compañía, en los períodos de estudio entre el año 2013 al 2015 se observó una permanente oscilación en el rendimiento del activo, pasando de 2,65% a un 4,43%, ya para el año 2016 empezó una disminución del rendimiento pasando a un 3,79%, luego para el año siguiente se genera una pérdida pasando a un -1,64%. Esta disminución puede atribuirse a los elevados costos y gastos operacionales al final del período, disminuyendo así el rendimiento sobre la inversión (Ver Tabla 13, parte e).

7.1.5.2 Sistema Du Pont

El rendimiento del activo calculado con el sistema Du Pont arroja los siguientes resultados, un aumento continuo en los períodos comprendidos entre 2013 a 2015, en el período 2017 presenta saldos negativos de -1,64%, lo que indica que para este año no generó rentabilidad por el contrario genera pérdida, esto es debido a las variaciones que tuvo la rotación de activos totales durante el período de estudio, de la misma forma fue el comportamiento de la utilidad

neta de la empresa que en el año 2017 produjo una pérdida que terminó por afectar este rendimiento.

En el historial presentado durante este análisis en el cual la empresa reflejó pérdida en sus estados financieros en un período, no se puede decir que la compañía en promedio no refleja un rendimiento, sino que presenta un rendimiento de 2,62% por año, lo que explica que la empresa no está utilizando al máximo sus recursos (Ver Tabla 13, parte e).

7.1.5.3 Rendimiento del patrimonio ROE

Efectivamente la empresa muestra un incremento significativo en el patrimonio durante los períodos 2013 al 2015, obteniendo un 7,61% en el año 2013 pasando a un 16,95% en el 2015. En los períodos siguientes empezó una disminución significativa de su rendimiento con 15,94% en el año 2016 a un -4,78% en el 2017, debido a los altos costos y gastos operativos, pero en promedio su rendimiento en los períodos de análisis es de 9,58% por año (Ver Tabla 13, parte e).

7.1.5.4 Sistema Du Pont ampliado ROE

El comportamiento del indicador de sistema Du Pont ampliado, ha sido variable, tiene una relación directa con el comportamiento de la rotación de activos el cual presentó un incremento en los períodos 2013 a 2016, pero en el 2017 disminuyó, casi este mismo comportamiento lo tuvo el índice de utilidad neta que aumenta continuamente en los años 2013 a 2015 y empieza una disminución en los períodos siguiente terminando en una pérdida, pero el apalancamiento financiero ha mantenido un aumento progresivo hasta en el año 2016, en el año 2017 disminuye, lo permite que este rendimiento presente el mismo comportamiento del patrimonio aumentando hasta el período 2016, en el año 2017 disminuye.

Todo esto afecta el ROE de la empresa que termina con un promedio de rendimiento de 9,58% por año (Ver Tabla 13, parte e).

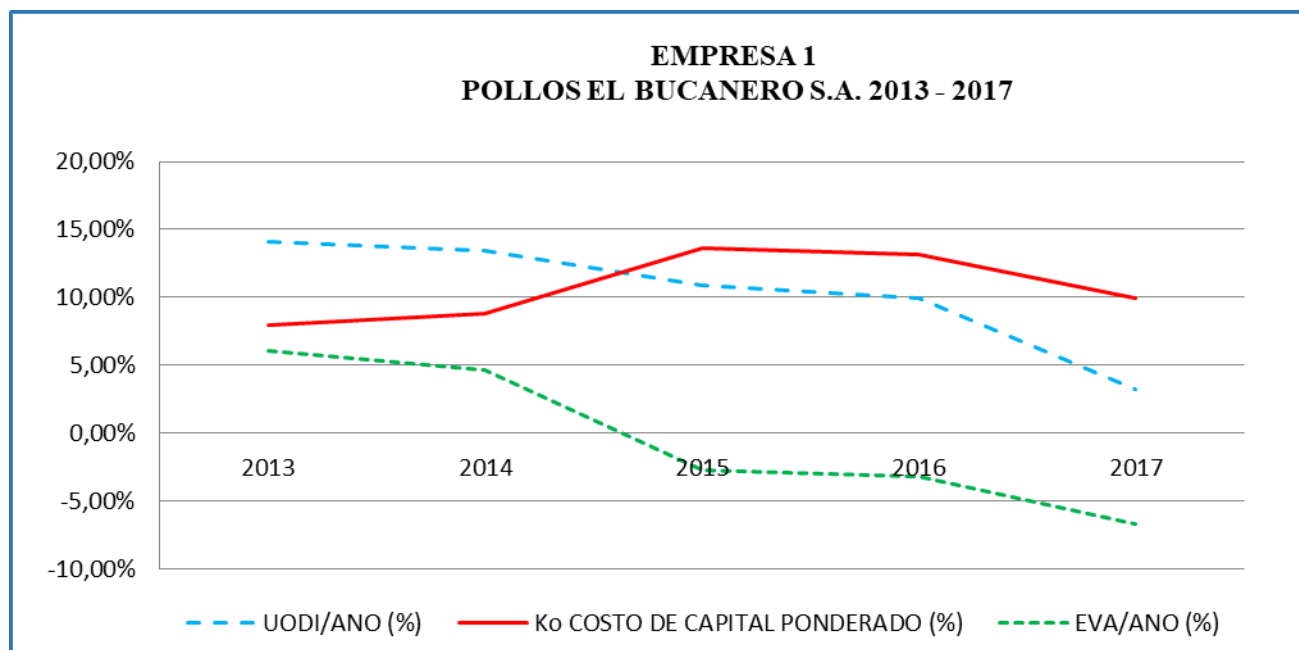
7.1.6 Análisis del EVA

La destrucción promedio del valor económico agregado que tiene Pollos el Bucanero S.A., es de -5.956,29 millones de pesos, en sus años 2013 y 2014 creó valor la empresa, a pesar de que la empresa generó utilidades operacionales durante todo el período evaluado solo logró tener valor agregado en los años 2013 de 10.004,27 millones de pesos y en el 2014 obtuvo 9.490,86 millones de pesos. A medida que el Ko aumentan se va generando una destrucción de valor progresiva, el período donde destruyó más valor fue el 2017 con -29.429,80 millones de pesos.

La explicación a esta destrucción de valor se puede atribuir a los cambios constantes en el mercado y la gran competencia que cada día aumenta.

Como se puede observar en el Gráfico 7, el EVA/ANO presenta una disminución progresiva, empezando en el 2013 con 6,10%, pasando en el 2015 con -2,75% y en el 2017 con 6,71% siendo este el mayor decremento del período, y generó en promedio -0,37%. El UODI/ANO presenta el mismo comportamiento con una tendencia a la disminución, mientras que el Ko aumenta progresivamente.

Gráfico 7. Relación de UODI/ANO, Ko y EVA/ANO de la empresa Pollos el Bucanero S.A en los años 2013 -2017



Fuente: Elaboración propia, basada en los índices calculados con la información de Emis Profesional (2018).

7.2 INDICADORES DE CERDOS DEL VALLE S.A - CERVALLE

Con los estados financieros, (Ver Anexo 4), como fuente de información se hallan los indicadores de desempeño financiero durante el período comprendido 2013-2017.

Tabla 14. Indicadores financieros de la empresa Cerdos del Valle S.A. - CERVALLE
En el período 2013-2017.

PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESA No. 2						
Cerdos del Valle S.A. sector 144						
a. CRECIMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Ventas (MMCOP)	123.780,68	139.196,17	157.017,44	214.381,96	253.979,78	177.671,21
Utilidad neta (MMCOP)	570,14	850,84	1.163,82	1.104,77	1.249,45	987,80
Activos (MMCOP)	46.698,79	55.025,93	83.369,39	79.582,96	92.379,40	71.411,29
b. ROTACION						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rotación Cartera (veces)	5,50	4,89	4,89	5,56	4,28	5,02
Rotación de inventario (veces)	36,31	27,12	26,76	37,04	51,67	35,78
Rotación de activos fijos (veces)	12,99	12,80	10,35	14,06	17,02	13,44
Rotación de activos totales (veces)	2,65	2,53	1,88	2,69	2,75	2,50
c. ENDEUDAMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Nivel de endeudamiento (%)	80,16%	80,52%	84,32%	82,40%	83,44%	82,17%
Concentración de Endeudamiento en el corto plazo (%)	66,60%	57,57%	82,71%	82,46%	82,58%	74,38%
Apalancamiento financiero total (%)	403,96%	413,22%	537,79%	468,11%	503,69%	465,35%

Apalancamiento financiero (%)	503,96%	513,22%	637,79%	568,11%	603,69%	565,35%
d. MARGENES						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Margen de utilidad bruta (%)	14,18%	14,95%	13,95%	11,63%	11,08%	13,16%
Margen de utilidad operacional (%)	2,70%	3,43%	1,30%	1,02%	0,85%	1,86%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	0,46%	0,61%	0,74%	0,52%	0,49%	0,56%
Margen de utilidad neta (%)	0,46%	0,61%	0,74%	0,52%	0,49%	0,56%
e. RENDIMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	1,22%	1,55%	1,40%	1,39%	1,35%	1,38%
ROA - Du Pont (%)	1,22%	1,55%	1,40%	1,39%	1,35%	1,38%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	0,46%	0,61%	0,74%	0,52%	0,49%	0,56%
Rotación de activos totales (veces)	2,65	2,53	1,88	2,69	2,75	2,50
Rendimiento del promedio (ROE) (%)	6,15%	7,94%	8,90%	7,89%	8,17%	7,81%
ROE - Du Pont-ampliado (%)	6,15%	7,94%	8,90%	7,89%	8,17%	7,81%

Margen de utilidad neta (%)	0,46%	0,61%	0,74%	0,52%	0,49%	0,56%
Rotación de activos totales (veces)	2,65	2,53	1,88	2,69	2,75	2,50
Apalancamiento financiero (%)	503,96%	513,22%	637,79%	568,11%	603,69%	565,35%
f. EVA						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
UODI (MMCOP)	2.817,88	4.256,76	1.163,82	1.104,77	1.249,46	2.118,54
CARGO DE CAPITAL (MMCOP)	2.195,32	2.938,07	7.605,10	6.608,10	6.862,04	5.241,72
UODI/VENTAS (%)	2,28%	3,06%	0,74%	0,52%	0,49%	1,42%
ANO (MMCOP)	23.248,44	32.546,84	44.010,48	43.409,12	51.889,99	39.020,97
EVA/ANO (%)	2,68%	4,05%	-14,64%	-12,68%	-10,82%	-6,28%
UODI/ANO (%)	12,12%	13,08%	2,64%	2,55%	2,41%	6,56%
VENTAS/ANO (VECES)	5,32	4,28	3,57	4,94	4,89	4,60
KTNO CAPITAL DE TRABAJO NETO (MMCOP)	13.670,36	21.617,74	27.793,99	27.419,53	34.648,51	25.030,03
AFNO ACTIVO NETO OPERACIONAL (MMCOP)	9.578,08	10.929,10	16.216,49	15.989,59	17.241,48	13.990,95
Ko COSTO DE CAPITAL PONDERADO (%)	9,44%	9,03%	17,28%	15,22%	13,22%	12,84%
Ke FINANCIACIÓN PROPIA (%)	19,70%	23,00%	40,19%	27,70%	26,10%	27,34%
Ki COSTO DE LA DEUDA (%)	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%	9,81%	8,77%
DEUDA COSTO EXPLÍCITO (MMCOP)	17.079,95	24.885,80	29.248,91	27.541,37	34.511,97	26.653,60
L PASIVO COSTO EXPLÍCITO /ANO (%)	73,47%	76,46%	66,46%	63,45%	66,51%	69,27%

t TASA DE IMPUESTO (%)	25,00%	25,00%	25,00%	33,00%	34,00%	28,40%
EVA PRIMERA FORMA (MMCOP)*	622,56	1.318,69	-6.441,28	-5.503,33	-5.612,58	-3.123,19
EVA SEGUNDA FORMA (MMCOP)*	622,56	1.318,69	-6.441,28	-5.503,33	-5.612,58	-3.123,19

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018)

MMCOP: Cifras en Millones de pesos colombianos

7.2.1 Indicadores de crecimiento

7.2.1.1 Ventas

Sin lugar a duda, Cerdos del Valle S.A. durante el período evaluado ha generado un crecimiento progresivo en sus ventas, y el promedio de ventas anuales es de 177.671,21 millones de pesos, lo que quiere decir que el mercado porcícola ha tenido un gran auge y que actualmente continua en un gran crecimiento en consumo (Ver Tabla 14, parte a).

7.2.1.2 Utilidad neta

En promedio la utilidad neta de la empresa en todos los períodos evaluados es de 987,80 millones de pesos al año, que, teniendo una utilidad de 570,14 millones de pesos en el año 2013, se aumenta significativamente pasando a unos 850,84 millones de pesos en el año 2014. Muestra una mayor variación del indicador en el año 2015 con un 36,7% con respecto al año anterior, lo que indica que la empresa se encuentra en un crecimiento económico continuo (Ver Tabla 14, parte a).

7.2.1.3 Activos

Los activos de la empresa presentan un aumento continuo en el período de análisis, donde, el año que tuvo el mayor aumento fue en el año 2015, pasando de 55.025,23 millones de pesos

en el 2014 a 83.369,39 millones de pesos en el 2015 con una variación de 51,5%, y en promedio sus activos son de 71.411,29 millones de pesos por año (Ver Tabla 14, parte a).

7.2.2 Indicadores de rotación

7.2.2.1 Rotación de cartera

La rotación de cartera de la empresa durante el período de análisis he sido muy variable, en el año 2013 tiene una rotación de 5,50 veces al año, es decir cada 64 días rota sus cuentas por cobrar, pero disminuye en el año siguiente pasando a un 4,89 veces al año. Aumenta en el año 2015 al 2016 siendo este último como el de mayor aumento de rotación en 5.56 veces al año, cada 63 días aproximadamente, para el año 2017 se presenta nuevamente disminución de rotación en 4,28 veces al año, es decir, fue el año de menos rotación de cartera durante el período evaluado.

En promedio la rotación de cartera de la empresa Cerdos del Valle S.A. es de 5,02 veces por año, lo que significa que la empresa recupera sus cuentas por cobrar cada 70 días por año (Ver Tabla 14, parte b).

7.2.2.2 Rotación de inventario

35,78 veces por año, es el promedio de la rotación del inventario de la compañía, es decir, cada 10 días. Obteniendo su menor incremento en el año 2015 con una rotación de 26,76 veces al año, cada 14 días aproximadamente y los índices más altos que tuvo la actividad de inventarios fue en el año 2017 con 51,67 veces al año, se convierte en efectivo o en cuentas por cobrar (Ver Tabla 14, parte b).

7.2.2.3 Rotación de activos fijos

La empresa presenta una rotación de activos con variaciones en el período evaluado, teniendo como el año de menor rotación el 2015 con 10,35 veces al año, y su año de mayor rotación el 2017 con 17,02 veces al año, cada 21 días. En promedio se identifica una rotación de activo de 13,44 veces por año, en otras palabras, contribuye a la generación de ventas cada 27 días aproximadamente (Ver Tabla 14, parte b).

7.1.2.4 Rotación de activos totales

Teniendo como punto mínimo de rotación el año 2015 con 1,88 veces al año, y pasando como punto máximo el año 2017 con 2,75 veces al año, se puede decir que en promedio la rotación de la empresa es de 2,50 veces por año, lo que indica que la empresa usa los activos que están relacionados con el desarrollo de su objeto con mayor frecuencia para generar una gran productividad (Ver Tabla 14, parte b).

7.1.3 Indicadores de endeudamiento

7.2.3.1 Nivel de endeudamiento

Con relación a los períodos comprendidos entre los años 2013 al 2017 la empresa presenta un nivel de endeudamiento no menor al 80%, es decir, que en este porcentaje la inversión realizada por la empresa en activos ha sido financiada por terceros. Siendo el año 2015 el que presenta el nivel más alto de endeudamiento con 84,32%, y en promedio a dichos períodos un nivel de 82,17% por año (Ver Tabla 14, parte c).

7.2.3.2 Concentración de endeudamiento a corto plazo

Cervalle S.A. obtuvo en el año 2014 el menor nivel de endeudamiento con un 57,57% y su nivel más alto se observa en el año 2015 con 82,46%, lo que indica que, en promedio su nivel es

de 74,38% por año, la empresa recurre a la financiación con terceros para obtener activos a corto plazo (Ver Tabla 14, parte c).

7.2.3.3 Apalancamiento financiero total

La empresa presenta diferentes variaciones en este indicador, con una tendencia de crecimiento entre los años 2013 al 2015, siendo este el año con mayor apalancamiento de 537,79% al año, es decir, que, por cada peso de deuda, tiene de su patrimonio \$5,9 como respaldo (Ver Tabla 14, parte c).

7.2.3.4 Apalancamiento financiero

La financiación proveniente del sector financiero para la empresa en los períodos evaluados en promedio es de 565,35%, el año en que tuvo mayor apalancamiento en sus activos fue el 2015 con 637,79% y el menor apalancamiento fue el año 2013 con 503,96%. Lo que indica que el promedio es de 565,35% por año (Ver Tabla 14, parte c).

7.2.4 Indicadores de márgenes

7.2.4.1 Margen de utilidad bruta

En el año 2013 la empresa presenta una utilidad bruta de 14,18%, se genera un aumento para el año 2014 con respecto al año anterior a 14,95%, pero, para los períodos comprendidos entre 2015 a 2017 se refleja una disminución constante del margen de utilidad bruta, siendo el año 2017 con la menor utilidad de 11,08%.

Se evidenció que en promedio el margen de utilidad bruta para la compañía es de 13,16%, luego de sacar el costo de venta presenta utilidad (Ver Tabla 14, parte d).

7.2.4.2 Margen de utilidad operacional

Este indicador tuvo variaciones en el período analizado, teniendo el año 2017 con la menor utilidad de 0,85% y el año con mayor utilidad el 2014 con 3,43%. En promedio la utilidad operacional de la empresa es de 1,86%, esto quiere decir que, después de sacar los costos y gastos de operación la empresa continúa reflejando una utilidad (Ver Tabla 14, parte d).

7.2.4.3 Margen de utilidad neta

Se identificó aumentos y disminuciones de la utilidad neta en los diferentes períodos evaluados, obteniendo en promedio un 0,56% de margen de utilidad neta por año, el período con mayor margen de utilidad es el 2015 con un 0,74% al año y el período que menos aportó a este índice es el 2013 con un 0,46% (Ver Tabla 14, parte d).

7.2.5 Indicadores de rendimiento

7.2.5.1 Rendimiento del activo ROA

Cervalle S.A. presenta en promedio una rentabilidad sobre la inversión en activos de 1,38% por año, se produjo diversas variaciones del indicador mostrando crecimientos y decrecimientos en los años analizados, el año 2014 tuvo su mayor rendimiento con 1,55% y el año 2013 su menor rendimiento con 1,22% (Ver Tabla 14, parte e).

7.2.5.2 Sistema Du Pont

En la tabla 12, se evidencia las diferentes variaciones que presenta este rendimiento, en el año 2014 tuvo su mayor rendimiento con un 1,55%, su menor rendimiento el año 2013 con 1,22% y en promedio presenta un rendimiento del 1,38% por cada año evaluado.

Este nivel tan bajo de rendimiento puede atribuirse a las variaciones de los costos de operación que presentó la empresa en cada año de estudio y que provocó variaciones en la

utilidad operacional siendo ésta muy baja, los costos tan altos son producidos por la crisis económica que presenta el país (Ver Tabla 14, parte e).

7.2.5.3 Rendimiento del patrimonio ROE

El rendimiento del patrimonio de la empresa tuvo un aumento constante, oscilando entre en el año 2013 con 6,15% y el año 2017 con 8,17%. Produciendo un rendimiento en promedio 7,81% por año (Ver Tabla 14, parte e).

7.2.5.4 Sistema Du Pont ampliado

Se puede observar una rotación de activos totales inconstantes en todos los años de análisis, en el cual se presentó crecimientos y decrecimientos, siendo el año 2015 el más bajo, pero que produjo el ROE más elevado del período, la utilidad neta y el apalancamiento también presentan el mismo comportamiento, mientras que la utilidad neta y el apalancamiento aumentan la rotación de activo disminuye.

En promedio este rendimiento del patrimonio por cada período evaluado es de 7,81%, su rendimiento más bajo fue en el año 2013 con 6,15% y el más alto el año 2015 con un 8,90%. En conclusión, se puede decir que la empresa mide la eficiencia y el aprovechamiento de los recursos (Ver Tabla 14, parte e).

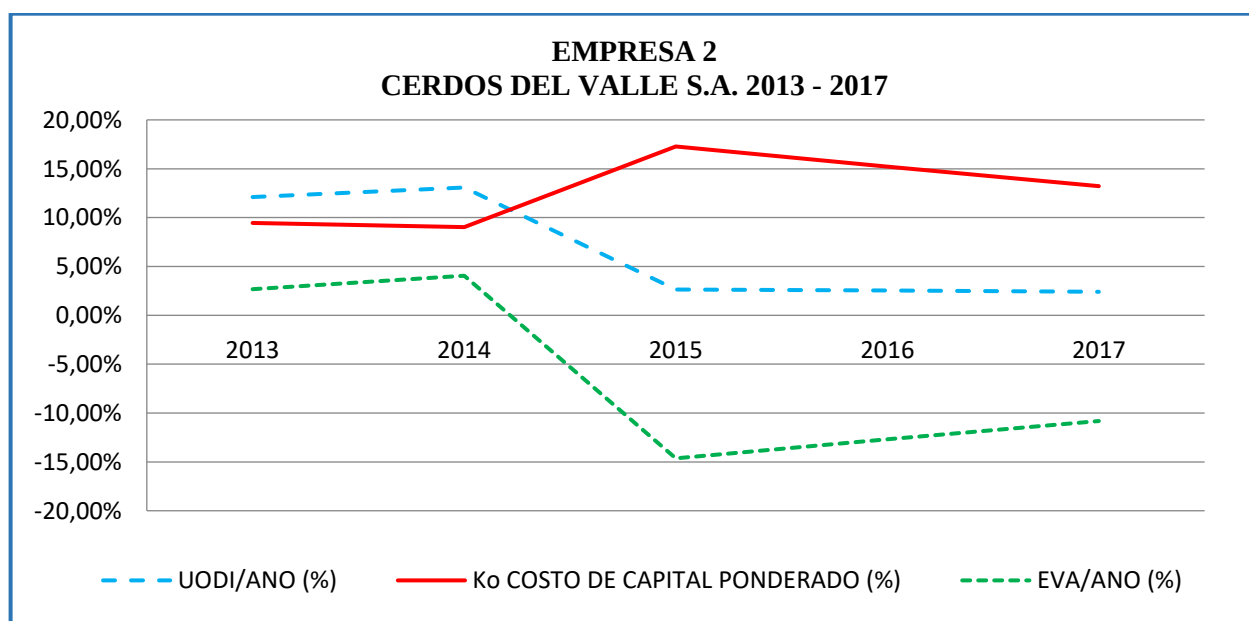
7.2.6 Análisis del EVA

En los períodos de estudio 2015, 2016 y 2017 la empresa destruye valor económico, en el año 2013 crea valor, al año siguiente genera más valor económico, el año 2014 fue el que presentó el mayor valor agregado para la empresa con 1.318,69 millones de pesos, y pasando al año 2015 con la destrucción más alta del período de -6.441,28 millones de pesos y termina en el año 2017 con -5.612,58 millones de pesos (Ver Tabla 14, parte f).

En el Gráfico 8, se evidencia la relación que existe entre estos tres índices, mientras existe un elevado costo de capital, el OUDI/ANO se sostiene entre los años 2013 y 2014 y empieza un decrecimiento hasta el año 2017 y el EVA/ANO tiene el mismo comportamiento de decrecimiento.

Es notable que la empresa está destruyendo valor económico, y a pesar de que implementan estrategias para generar más utilidad no alcanzan a crear valor económico agregado.

Gráfico 8. Relación de UODI/ANO, K_o y EVA/ANO de la empresa Cerdos del Valle S.A en los años 2013 -2017



Fuente: Elaboración propia, basada en los índices calculados con la información de Emis Profesional, (2018).

7.3 NUTRIENTES AVICOLAS S.A. - NUTRIAVÍCOLA

Con los estados financieros, (Ver Anexo 5), como fuente de información, se halla los indicadores de desempeño financiero durante el período comprendido 2013-2017.

Tabla 15. Indicadores financieros de la empresa Nutrientes Avícolas S.A. - NUTRIAVÍCOLA el período 2013-2017.

PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESA No. 3						
Nutrientes Avícolas S.A. Sector 145						
a. CRECIMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Ventas (MMCOP)	101.272,16	119.570,35	124.663,06	153.879,26	150.348,52	129.946,67
Utilidad neta (MMCOP)	1.681,33	1.994,14	1.923,51	4.021,66	1.785,36	2.281,20
Activos (MMCOP)	77.269,78	88.981,05	113.667,83	124.599,96	146.705,05	110.244,73
b. ROTACION						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rotación Cartera (veces)	24,57	24,00	14,18	15,82	13,27	18,37
Rotación de inventario (veces)	7,12	8,18	6,06	6,46	9,13	7,39
Rotación de activos fijos (veces)	2,52	3,03	2,33	2,53	1,93	2,47
Rotación de activos totales (veces)	1,31	1,34	1,10	1,23	1,02	1,20
c. ENDEUDAMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Nivel de endeudamiento (%)	66,81%	59,48%	70,43%	68,40%	67,71%	66,57%
Concentración de Endeudamiento en el corto plazo (%)	51,69%	55,79%	39,53%	38,08%	31,05%	43,23%

Apalancamiento financiero total (%)	201,27%	146,82%	238,17%	216,45%	209,69%	202,48%
Apalancamiento financiero (%)	301,27%	246,82%	338,17%	316,45%	309,69%	302,48%
d. MARGENES						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Margen de utilidad bruta (%)	20,86%	18,87%	16,29%	19,31%	18,51%	18,77%
Margen de utilidad operacional (%)	4,41%	4,76%	5,61%	7,65%	5,37%	5,56%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	1,66%	1,67%	1,54%	2,61%	1,19%	1,73%
Margen de utilidad neta (%)	1,66%	1,67%	1,54%	2,61%	1,19%	1,73%
e. RENDIMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	2,18%	2,24%	1,69%	3,23%	1,22%	2,11%
ROA - Du Pont (%)	2,18%	2,24%	1,69%	3,23%	1,22%	2,11%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	1,66%	1,67%	1,54%	2,61%	1,19%	1,73%
Rotación de activos totales (veces)	1,31	1,34	1,10	1,23	1,02	1,20
Rendimiento del promedio (ROE) (%)	6,56%	5,53%	5,72%	10,21%	3,77%	6,36%
ROE - Du Pont- ampliado (%)	6,56%	5,53%	5,72%	10,21%	3,77%	6,36%

Margen de utilidad neta (%)	1,66%	1,67%	1,54%	2,61%	1,19%	1,73%
Rotación de activos totales (veces)	1,31	1,34	1,10	1,23	1,02	1,20
Apalancamiento financiero (%)	301,27%	246,82%	338,17%	316,45%	309,69%	302,48%
f. EVA						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
UODI (MMCOP)	3.488,92	4.600,38	6.168,63	9.206,11	6.888,87	6.070,58
CARGO DE CAPITAL (MMCOP)	4.338,59	5.855,22	14.907,01	14.162,94	13.676,10	10.587,97
UODI/VENTAS (%)	3,45%	3,85%	4,95%	5,98%	4,58%	4,56%
ANO (MMCOP)	56.744,39	67.089,84	103.690,21	106.848,06	129.090,32	92.692,56
EVA/ANO (%)	-1,50%	-1,87%	-8,43%	-4,64%	-5,26%	-4,34%
UODI/ANO (%)	6,15%	6,86%	5,95%	8,62%	5,34%	6,58%
VENTAS/ANO (VECES)	1,78	1,78	1,20	1,44	1,16	1,47
KTNO CAPITAL DE TRABAJO NETO (MMCOP)	12.668,70	22.350,50	26.558,04	23.364,48	18.764,08	20.741,16
AFNO ACTIVO NETO OPERACIONAL (MMCOP)	44.075,69	44.739,34	77.132,17	83.483,58	110.326,24	71.951,40
Ko COSTO DE CAPITAL PONDERADO (%)	7,65%	8,73%	14,38%	13,26%	10,59%	10,92%
Ke FINANCIACIÓN PROPIA (%)	14,00%	14,90%	25,90%	19,40%	16,10%	18,06%
Ki COSTO DE LA DEUDA (%)	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%	9,81%	8,77%
DEUDA COSTO EXPLÍCITO (MMCOP)	42.487,81	43.761,44	60.012,08	55.944,59	73.822,82	55.205,75
L PASIVO COSTO EXPLÍCITO /ANO (%)	74,88%	65,23%	57,88%	52,36%	57,19%	61,51%
t TASA DE IMPUESTO (%)	25,00%	25,00%	25,00%	33,00%	34,00%	28,40%
EVA PRIMERA FORMA (MMCOP)	-849,67	-1.254,84	-8.738,38	-4.956,83	-6.787,23	-4.517,39

EVA SEGUNDA FORMA (MMCOP)	-849,67	-1.254,84	-8.738,38	-4.956,83	-6.787,23	-4.517,39
--------------------------------------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018).

MMCOP: cifras en millones de pesos colombianos.

7.3.1 Indicadores de crecimiento

7.3.1.1 Ventas

El comportamiento de las ventas de la empresa Nutriavícola S.A. durante los períodos 2013-2016 siempre fue de una línea ascendente, pero en el año 2017 disminuye quedando en 150.348,52 millones de pesos, lo que indica que en promedio las ventas por año son de 129.946.67 millones de pesos, esto es debido al gran incremento de la demanda del consumo de proteína blanca que los colombianos han agregado a su dieta (Ver Tabla 15, parte a).

7.3.1.2 Utilidad neta

El año 2016 fue el año de mayor utilidad para la empresa reflejando una cifra de 4.021,66 millones de pesos al año, en el período 2017 disminuye significativamente quedando en 1.785,35 millones de pesos, la variación de disminución es del 56% aproximadamente con respecto al año anterior, aunque la empresa tiene un incremento continuo en sus ventas no refleja el mismo comportamiento en aumento en su utilidad. En promedio la utilidad neta por año es de 2.281,20 millones de pesos (Ver Tabla 15, parte a).

7.3.1.3 Activos

Los activos de la empresa tuvieron un crecimiento progresivo, generando así un aumento progresivo cada año, el año 2013 empezó unos activos por valor de 77.269,78 millones de pesos, terminando el año 2017 con activos de 146.705,05 millones de pesos y en promedio los activos de la empresa por año son de 110.244,73 millones de pesos (Ver Tabla 15, parte a).

7.3.2 Indicadores de rotación

7.3.2.1 Rotación de cartera

La rotación de las cuentas por cobrar de la empresa fue con tendencia a disminuir continuamente, el año con menos rotación de cartera es 2017 con 13,27 veces al año, es decir cada 27 días, y el de mayor rotación fue el año 2013 con 24,57 veces al año. Estableciendo en promedio la rotación de cartera de 18,37 veces por año, es decir, cada 20 días al año la empresa hace efectivo su cartera (Ver Tabla 15, parte b).

7.3.2.2 Rotación de inventario

El año donde hubo menos rotación de inventario fue el 2015 con un índice de 6,06 veces al año, el año con mayor rotación fue el 2017 con 9,13 veces al año y en promedio la empresa rota sus inventarios por año 7,39 veces, cada 49 días se hace efectivo su inventario o en cuentas por cobrar. Todo el período presentó variaciones positivas y negativas (Ver Tabla 15, parte b).

7.3.2.3 Rotación de activos fijos

A lo largo del período analizado la contribución de los activos para la generación de ventas no ha sido estable, en el año 2017 obtuvo su menor rotación de activos de 1,93 veces al año, cada 187 días, para el período 2014 tuvo su mayor rotación de 3,03 veces al año y en promedio la empresa rotó sus activos 2,47 veces por año, es decir que aproximadamente rota sus activos cada 146 días (Ver Tabla 15, parte b).

7.3.2.4 Rotación de activos totales

Notablemente la rotación de activos totales de la empresa fue menor que la rotación de activos fijos, lo que implica que la empresa usa sus activos propios para la operación de su objeto

social. En promedio la rotación es de 1,20 veces por año, cada 298 días al año. El año 2017 presentó su menor rotación con 1,02 veces al año (Ver Tabla 15, parte b).

7.3.3 Indicadores de endeudamiento

7.3.3.1 Nivel de endeudamiento

El mayor nivel de endeudamiento en la compañía se presenta en los períodos 2015 a 2017, ya que más del 55% de sus activos fueron financiados con deuda, debido a la tecnificación de sus procesos productivos, siendo el año 2015 el mayor con un nivel de 70,43%, y en promedio su nivel es de 66,57% (Ver Tabla 15, parte c).

7.3.3.2 Concentración de endeudamiento a corto plazo

Las deudas a corto plazo en promedio que presenta la empresa entre 2013 a 2017 son de 43,23%, lo que quiere decir que la empresa posee más de 50% aproximadamente en deudas a largo plazo. El año con mayor endeudamiento fue el 2014 con un 55,79% y el de menos endeudamiento fue el año 2017 con un 31,05% (Ver Tabla 15, parte c).

7.3.3.3 Apalancamiento financiero total

En el período analizado la empresa presenta un apalancamiento muy variable, donde, el año 2014 presenta el menor apalancamiento con 146,82% al año, en el 2016 su mayor apalancamiento con 238,175% y el promedio total es de 202,48% por año. Por cada peso en promedio de deuda, tiene en su patrimonio \$2,09 como respaldo (Ver Tabla 15, parte c).

7.3.3.4 Apalancamiento financiero

La financiación por parte de los propietarios de la empresa es muy variable, en algunos años tiene a incrementar y en otros a disminuir. El año con mayor apalancamiento fue 2015 con

338,17%, su menor apalancamiento lo obtuvo en el año 2014 con un 246,82% y en promedio del período evaluado fue de 309, 03% (Ver Tabla 15, parte c).

7.3.4 Indicadores de márgenes

7.3.4.1 Margen de utilidad bruta

El comportamiento del margen de utilidad bruta de la compañía entre todos los años evaluados no ha sido constante, el año que reflejó menor margen de utilidad fue el 2015 con 16.29% al año, mientras que en el año 2013 se presentó su mayor margen de utilidad con 20,86%, en relación el promedio el margen de utilidad bruta es de 18,77% (Ver Tabla 15, parte d).

7.3.4.2 Margen de utilidad operacional

El margen de utilidad operacional en promedio es de 5,56%, en el año 2016 se genera la mayor margen de utilidad de la empresa con el 7,65%, y su índice más bajo se observa en el año 2013 con el 4,41% de margen de utilidad operacional, esto implica que la empresa al sacar todos sus costos de operación está generando utilidad (Ver Tabla 15, parte d).

7.3.4.3 Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta de la empresa después de sacar los costos de ventas, los gastos y costos operacionales y los impuestos en promedio es del 1,73% por año, el período con menor contribución al margen de utilidad neta fue el 2017 con el 1,19%, siendo el año 2016 con la mayor contribución en 2,61% (Ver Tabla 15, parte d).

7.3.5 Indicadores de rendimiento

7.3.5.1 Rendimiento del activo ROA

La empresa Nutriavícola S.A. en promedio produce utilidades mediante el usufructo de sus activos durante el período de análisis en 2,11% por año, el mayor rendimiento de la inversión se evidenció en el año 2016 con el 3,23% y el año con menos rendimiento fue el 2017 con 1,22% al año, como este indicador fue muy inestable subiendo y bajando generó una disminución al promedio total (Ver Tabla 15, parte e).

7.3.5.2 Sistema Du Pont

El rendimiento que presenta la empresa mediante este cálculo es inconstante, presenta aumentos y disminuciones entre los períodos de análisis, este indicador es afectado por los bajos niveles de utilidad neta que refleja la empresa y que la rotación de sus activos totales es muy mínima, a pesar de que le empresa usa los activos propios para la actividad de su objeto.

En promedio se presenta un rendimiento de 2,11% por cada año analizado, mostrando su menor rendimiento en el año 2017 con un 1,22% y su mayor rendimiento el año 2016 con un 3,23% (Ver Tabla 15, parte e).

7.3.5.3 Rendimiento del patrimonio ROE

El rendimiento en el patrimonio no ha sido progresivo, presentan diferentes variaciones, en promedio entre los años 2013 a 2017 el rendimiento fue de 6,36%, donde el año con menos rendimiento fue el 2017 con un 3,77% al año y se evidenciando que en el año 2016 se generó el mayor rendimiento del patrimonio en 10,21% al año (Ver Tabla 15, parte e).

7.3.5.4 Sistema Du Pont Ampliado

La empresa presenta retribución a sus propietarios por los recursos aportados, tiene un comportamiento no uniforme, es decir, presenta aumentos y disminuciones durante el período evaluado. La empresa integró bien la eficiencia, la eficacia y la efectividad, aunque no hubo una rotación de activos significativo, su margen de utilidad neta fue muy baja y su apalancamiento fue muy inconstante durante los años de estudio, se ve reflejado un rendimiento.

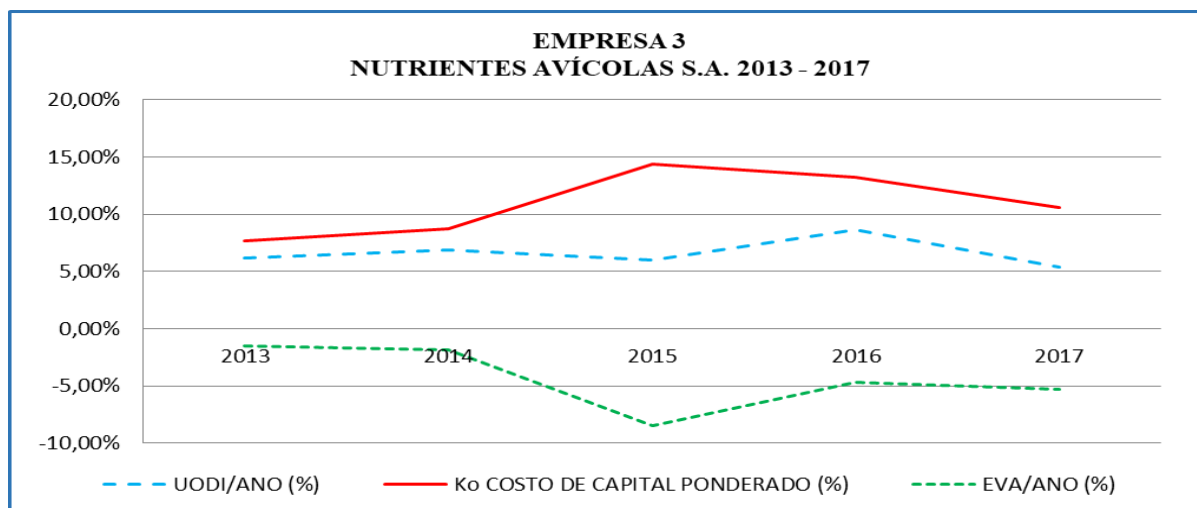
Durante el período evaluado en promedio se presentó un rendimiento del 6,36% por cada año, su rendimiento más bajo lo obtuvo en el año 2017 con un 3,77% y su mayor rendimiento se obtuvo en el año 2016 presentando un 10,21% (Ver Tabla 15, parte e).

7.3.6 Análisis del EVA

El comportamiento del EVA durante el período de análisis no fue favorable, se presenta destrucción progresiva de valor en todo el período. En el año 2013 empieza una destrucción de valor de -849,67 millones de pesos y terminando en el año 2017 con -6.787,23 millones de pesos, teniendo como resultado un promedio de destrucción por año de -4.517,39 millones de pesos (Ver Tabla 15, parte f).

En el Gráfico 9, se evidencia que para el año 2014 la empresa tiene un aumento significativo en su costo de capital, llegando al punto más alto en el año 2015, ya para los períodos siguiente empieza una disminución progresiva, mientras el anterior Ko aumenta y disminuye el OUDI/ANO presenta variaciones menos significativas presentando un margen entre 5% al 10%, cuando la empresa aumenta su costo de capital se empieza a destruir valor teniendo su mayor destrucción en el año 2015, generando una tendencia a recuperarse para los años siguientes.

Gráfico 9. Relación de UODI/ANO, Ko y EVA/ANO de la empresa Nutrientes Avícolas S.A. en los años 2013 -2017



Fuente: Elaboración propia, basada en los índices calculados con la información de Emis Profesional, (2018).

7.4 SECTOR CRIA DE AVES DE CORRAL (A0145)

Con los estados financieros, (Ver Anexo 6), como fuente de información se halla los indicadores de desempeño financiero durante el período comprendido 2013-2017.

Tabla 16. Indicadores financieros de la empresa Sector Cría de Aves de Corral (A0145) el período 2013-2017.

PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESAS DEL SECTOR 145						
Cría de aves de corral (A0145)						
a. CRECIMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Ventas (MMCOP)	75.690,55	95.984,60	97.322,23	111.381,79	105.331,97	97.142,23
Utilidad neta (MMCOP)	-704,11	2.885,28	1.727,26	3.039,64	290,16	1.447,65
Activos (MMCOP)	56.096,04	66.982,57	70.382,41	78.084,69	77.625,26	69.834,20
b. ROTACION						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO

Rotación Cartera (veces)	20,71	22,05	18,42	15,49	12,20	17,77
Rotación de inventario (veces)	9,36	9,09	8,75	12,27	12,31	10,36
Rotación de activos fijos (veces)	3,84	4,25	3,06	2,77	2,64	3,31
Rotación de activos totales (veces)	1,35	1,43	1,38	1,43	1,36	1,39
c. ENDEUDAMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Nivel de endeudamiento (%)	49,71%	46,84%	53,71%	55,58%	56,67%	52,50%
Concentración de Endeudamiento en el corto plazo (%)	70,89%	69,88%	62,98%	59,65%	58,68%	64,42%
Apalancamiento financiero total (%)	98,86%	88,12%	115,91%	125,13%	130,81%	111,77%
Apalancamiento financiero (%)	198,86%	188,12%	215,82%	225,13%	230,81%	211,75%
d. MARGENES						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Margen de utilidad bruta (%)	16,57%	19,94%	17,39%	18,25%	16,75%	17,78%
Margen de utilidad operacional (%)	1,97%	5,76%	4,03%	5,62%	2,27%	3,93%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	-0,93%	3,01%	1,77%	2,73%	0,28%	1,37%
Margen de utilidad neta (%)	-0,93%	3,01%	1,77%	2,73%	0,28%	1,37%
e. RENDIMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	-1,26%	4,31%	2,45%	3,89%	0,37%	1,95%
ROA - Du Pont (%)	-1,26%	4,31%	2,45%	3,89%	0,37%	1,95%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	-0,93%	3,01%	1,77%	2,73%	0,28%	1,37%

Rotación de activos totales (veces)	1,35	1,43	1,38	1,43	1,36	1,39
Rendimiento del promedio (ROE) (%)	-2,50%	8,10%	5,30%	8,76%	0,86%	4,11%
ROE - Du Pont- ampliado (%)	-2,50%	8,10%	5,30%	8,76%	0,86%	4,11%
Margen de utilidad neta (%)	-0,93%	3,01%	1,77%	2,73%	0,28%	1,37%
Rotación de activos totales (veces)	1,35	1,43	1,38	1,43	1,36	1,39
Apalancamiento financiero (%)	198,86%	188,12%	215,82%	225,13%	230,81%	211,75%
f. EVA						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
UODI (MMCOP)	173,02	3.876,32	3.081,32	4.934,00	2.218,73	2.856,68
CARGO DE CAPITAL (MMCOP)	2.187,16	2.866,60	6.658,29	6.966,73	5.950,88	4.925,93
UODI/VENTAS (%)	0,23%	4,04%	3,17%	4,43%	2,11%	2,79%
ANO (MMCOP)	27.898,39	32.245,52	44.112,56	54.340,46	57.524,12	43.224,21
EVA/ANO (%)	-7,22%	3,13%	-8,11%	-3,74%	-6,49%	-4,49%
UODI/ANO (%)	0,62%	12,02%	6,99%	9,08%	3,86%	6,51%
VENTAS/ANO (VECES)	2,71	2,98	2,21	2,05	1,83	2,36
KTNO CAPITAL DE TRABAJO NETO (MMCOP)	7.639,33	9.235,04	9.578,82	9.483,63	13.549,70	9.897,31
AFNO ACTIVO NETO OPERACIONAL (MMCOP)	20.259,05	23.010,48	34.533,74	44.856,83	43.974,43	33.326,90
Ko COSTO DE CAPITAL PONDERADO (%)	7,84%	8,89%	15,09%	12,82%	10,35%	11,00%
Ke FINANCIACIÓN PROPIA (%)	11,10%	13,10%	21,00%	15,80%	13,40%	14,88%
Ki COSTO DE LA DEUDA (%)	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%	9,81%	8,77%
DEUDA COSTO EXPLÍCITO (MMCOP)	16.282,15	17.715,65	17.356,72	19.900,31	25.367,03	19.324,37
L PASIVO COSTO EXPLÍCITO /ANO (%)	58,36%	54,94%	39,35%	36,62%	44,10%	46,67%
t TASA DE IMPUESTO (%)	25,00%	25,00%	25,00%	33,00%	34,00%	28,40%

EVA PRIMERA FORMA (MMCOP)	-2.014,13	1.009,71	-3.576,98	-2.032,73	-3.732,15	-2.069,26
EVA SEGUNDA FORMA (MMCOP)	-2.014,13	1.009,71	-3.576,98	-2.032,73	-3.732,15	-2.069,26

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018)

MMCOP: Cifras en millones de pesos colombianos.

7.4.1 Indicadores de crecimiento

7.4.1.1 Ventas

Este sector obtuvo un crecimiento progresivo en sus ventas anuales entre los años 2013 a 2016, ya en el período de 2017 bajo sus ventas, pasando de 111.381,79 millones de pesos en el año 2016 a 105.331,97 millones de pesos en el 2017. El promedio de las ventas de este sector por año es de 97.142,23 millones de pesos, lo que indica que este sector ha estado en un constate crecimiento en el mercado (Ver Tabla 16, parte a).

7.4.1.2 Utilidad neta

La utilidad neta que presenta este sector en el período de estudio ha arrojado variación en los diferentes años, empezando que en el año 2013 obtuvo una pérdida en -704,11 millones de pesos, no obstante, en el año 2014 se refleja la utilidad más alta del período de análisis con 2.885,28 millones de pesos. Para el año 2017 arroja una decadencia en la utilidad con 290,16 millones de pesos. Lo que indica que su índice en promedio es de 1.447,65 millones de pesos que deja de utilidad neta este sector de la economía (Ver Tabla 16, parte a).

7.4.1.3 Activos

Las empresas muestran un crecimiento continuo en cada año en sus activos, oscilando entre 56.096,04 millones de pesos en el año 2013 a 78.084,69 millones de pesos en el año 2016, esto puede ser debido a que las empresas están adquiriendo más tecnología moderna para

optimizar los procesos de producción. Para el año 2017 disminuye a 77.625,26 millones de pesos, en promedio los activos del sector son de 69.834,20 millones de pesos por año (Ver Tabla 16, parte a).

7.4.2 Indicadores de rotación

7.4.2.1 Rotación de cartera

Este indicador muestra que el sector tuvo una variación durante los períodos 2013 a 2017, empezando con un índice de 20,71 veces en el 2013 y terminando con 12,20 veces en el año 2017, es decir, cada año el sector en el último período rota con menos frecuencia sus cuentas por cobrar. El promedio de la rotación de cartera del sector es de 17,77 veces por año, indicando que cada 20 días aproximadamente vuelve flujo de caja su cartera (Ver Tabla 16, parte b).

7.4.2.2 Rotación de inventario

En el año 2015 se observa que fue la menor rotación de inventarios producidos por el sector con 8,75 veces al año, cada 41 días aproximadamente, el año con mayor rotación fue el 2017 con 12,31 veces al año cada mes aproximadamente. Su rotación promedio es de 10,36 veces por año, lo que equivale a cada 35 días por año (Ver Tabla 16, parte b).

7.4.2.3 Rotación de activos fijos

El comportamiento de los activos fijos del sector varía cada año, presentando el año 2017 como el de menos rotación con 2,64 veces al año, cada 136 días aproximadamente, el período 2014 como el de mayor rotación con 4,25% y un promedio de los períodos evaluados de 3,31 veces por año. Las empresas rotan sus activos fijos para cumplir con las actividades propias de su objeto social cada 109 día por año (Ver Tabla 16, parte b).

7.4.2.4 Rotación de activos totales

La rotación de los activos totales presentó un comportamiento variable cada período, siendo el año 2013 con la menor rotación de 1,35 veces al año y el 2016 como el período que mayor rotación alcanzó.

En promedio la rotación de los activos totales es de 1,39 veces por año, es decir, que el sector da buen uso de sus activos que tienen relación con el desarrollo de la actividad principal (Ver Tabla 16, parte b).

7.4.3 Indicadores de endeudamiento

7.4.3.1 Nivel de endeudamiento

Este sector presenta un buen índice de endeudamiento, ya que su promedio de nivel entre los años 2013 al 2017 es de 52,50% lo que quiere decir, que sus activos han sido financiados por terceros con menos del 60%. En el cual el año 2014 fue la menor financiación presentando un 46,84% al año y el mayor nivel de endeudamiento fue obtenido en el 2017 con un 56,67% (Ver Tabla 16, parte c).

7.4.3.2 Concentración de endeudamiento a corto plazo

Las deudas a corto plazo del sector presentan una disminución continua, empezando en el año 2013 con el 70,89% y terminando con 58,68% en el 2017. El promedio del período de estudio es de 64,42%, lo que indica que este sector debe generar mayor rentabilidad para lograr cumplir con sus pasivos (Ver Tabla 16, parte c).

7.4.3.3 Apalancamiento financiero total

El año en el que menos apalancamiento presentó este sector fue el 2014 con el 88,11% al año, en el período 2017 se observó el mayor apalancamiento que tuvo el sector durante el

período de análisis con 130,81% al año y arrojando un promedio de 111,77% por año, es decir, el sector cuenta con \$1,11 pesos para respaldo de alguna deuda (Ver Tabla 16, parte c).

7.4.3.4 Apalancamiento financiero

En promedio el apalancamiento por parte de los propietarios en el sector es de 211,82%, el año que menos financiación necesito fue el 2014 con un 188,11% al año y su mayor financiación la obtuvo en el año 2017 con 229,92, debido a que el sector pudiera implementar más estrategias productivas para la competitividad (Ver Tabla 16, parte c).

7.4.4 Indicadores de márgenes

7.4.4.1 Margen de utilidad bruta

El margen de utilidad bruta fue muy inestable durante todos los años, aumentando en el año 2014 con su mayor índice de 19,94% y un promedio de margen de utilidad de 17,78% por año. Lo que explica, que después de sacar su costo de venta le queda un margen de utilidad para cubrir los demás costos y gastos (Ver Tabla 16, parte d).

7.4.4.2 Margen de utilidad operacional

Después de sacar los costos y gastos operativos, el sector aun cuenta con un margen de utilidad en promedio de los años de estudio de 3,93% para cubrir los impuestos. Su menor margen de utilidad la presenta en el año 2013 con 1,97% y su mayor margen de utilidad se refleja en el año 2014 con un 5,76% al año (Ver Tabla 16, parte d).

7.4.4.3 Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta en promedio que se identificó durante los períodos analizados es de un 1,37% por año, teniendo el año 2014 con la mayor contribución con un 3,01% y el año

donde no hubo contribución y reflejó una pérdida fue el 2013 con -0,93% al año, este último afectó mucho al promedio del margen de utilidad neta del sector (Ver Tabla 16, parte d).

7.4.5 Indicadores de rendimiento

7.4.5.1 Rendimiento del activo ROA

El rendimiento de los activos en promedio es de 1,95% por año, en el cual, el año de menor rendimiento y que por el contrario generó pérdida donde se comprometió sus activos es el 2013 con un aporte del -1,26%, pasando al período con el mayor aporte que es el año 2014 con un 4,46%. El comportamiento del indicador durante el período es inestable con disminución en algunos años y aumentos en otros, una de las causas que pueden explicar este fenómeno es que los costos y gastos afectaron más a un año que a otro (Ver Tabla 16, parte e).

7.4.5.2 Sistema Du Pont

La Tabla 16, parte e, evidencia que el rendimiento sobre los activos de la empresa varía cada año evaluado, en los cuales aumenta y disminuye de un período a otro, el comportamiento que tuvo la empresa en cuanto a la rotación de sus activos totales es muy baja reflejando un promedio de rotación cada 259 días por año y que la utilidad neta tuvo un comportamiento similar, todo esto hace que el rendimiento presente variaciones.

En el año 2013 tuvo un rendimiento negativo de -1,26%, donde se comprometen los activos de las empresas, aumenta en el año 2014 en 4,31%, pero en los períodos siguientes disminuye continuamente hasta llegar a 0,37% en el año 2017. El rendimiento de las empresas en promedio es de 1,95% por cada año.

7.4.5.3 Rendimiento del patrimonio ROE

El sector presenta un comportamiento de este indicador similar al ROA, el año que tuvo menor aporte al rendimiento es el 2013 y presentó una pérdida de -2,50%, a pesar de su pérdida se recupera y vuelve a generar rendimientos, el de mayor rendimiento 2016 con un 8,76% y un promedio del período de 4,11% por año (Ver Tabla 16, parte e).

7.4.5.4 Sistema Du Pont Ampliado

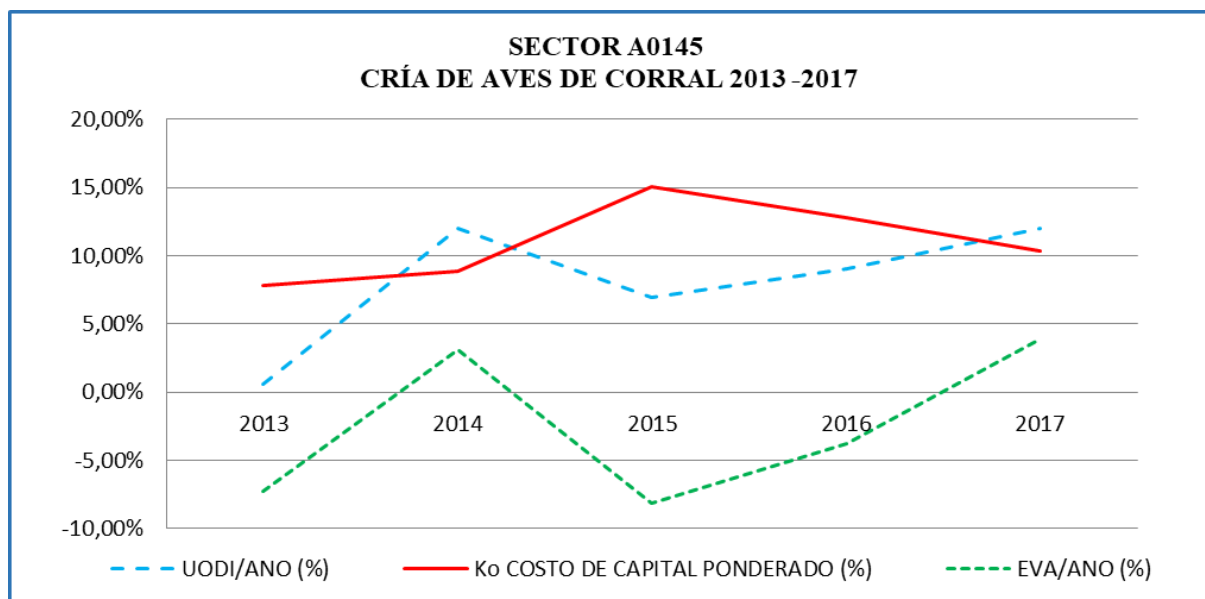
El rendimiento que presenta el sector en los períodos 2013 a 2017 son inconstantes, en el cual la empresa tiene un comportamiento parecido con respecto a la utilidad neta, donde en el año 2013 se refleja una pérdida y un rendimiento negativo, lo que explica que las empresas que pertenecen a este sector están comprometiendo los aportes de sus propietarios. Para los años siguientes las empresas se recuperan y empiezan a generar rendimientos, esto puede ser debido al aumento del apalancamiento financiero que obtiene por parte de sus propietarios que permite que se implementen estrategias para mejorar los rendimientos.

En promedio las empresas les generan rendimientos a sus propietarios de 4,11% por cada año, a pesar de que en el año 2013 se reflejó un índice negativo de -2,50% al año (Ver Tabla 16, parte e).

7.4.6 Análisis del EVA

Las empresas pertenecientes a este sector para el año 2013 destruyen valor económico presentando un EVA de -2.014,13 millones de pesos, para el año siguiente se recuperan y generar valor económico agregado por 1.009,71 millones de pesos, obteniendo en el año 2017 el punto más alto de destrucción de EVA con -3.732,15 millones de pesos y un promedio de -2.069,26 millones de pesos por año (Ver Tabla 16, parte f).

Gráfico 10. Relación de UODI/ANO, Ko y EVA/ANO del Sector A0145 Cría de Aves de Corral en los años 2013 -2017



Fuente: Elaboración propia, basada en los índices calculados con la información de Emis Profesional, (2018).

El Gráfico 10, muestra la relación directa que presenta el EVA/ANO con el UODI/ANO, cuando aumenta el otro aumenta al mismo tiempo, y cuando uno disminuye el otro también lo hace proporcionalmente, el nivel más alto de generación de EVA/ANO es en el año 2017, mientras que el EVA/ANO presenta variaciones notorias durante los períodos evaluados, el costo de capital mantiene un comportamiento muy irregular con un aumento significativo en el año 2015 y termina en el año 2017 con un nivel por encima del 10%.

7.5 SECTOR CRIA DE GANADO PORCINO (A0144)

Con los estados financieros, (Ver Anexo 7), como fuente de información, se halla los indicadores de desempeño financiero durante el período comprendido 2013-2017.

Tabla 17. Indicadores financieros del Sector A0144 Cría de Ganado Porcino el período 2013-2017.

PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESAS DEL SECTOR 144						
Cría de ganado porcino (A0144)						
a. CRECIMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Ventas (MMCOP)	26.442,88	27.358,05	32.900,46	40.027,56	48.874,67	35.120,73
Utilidad neta (MMCOP)	534,11	905,49	972,96	1.294,25	2.191,42	1.179,65
Activos (MMCOP)	29.817,26	30.360,08	40.221,66	47.892,13	58.141,06	41.286,44
b. ROTACION						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rotación Cartera (veces)	10,93	14,53	8,60	8,25	8,19	10,10
Rotación de inventario (veces)	6,14	6,21	9,92	11,38	12,41	9,21
Rotación de activos fijos (veces)	2,82	2,85	1,59	1,42	1,36	2,01
Rotación de activos totales (veces)	0,89	0,90	0,82	0,84	0,84	0,86
c. ENDEUDAMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Nivel de endeudamiento (%)	59,21%	58,62%	65,67%	67,61%	66,37%	63,50%
Concentración de Endeudamiento en el corto plazo (%)	51,39%	50,84%	43,79%	52,15%	45,57%	48,75%
Apalancamiento financiero total (%)	145,15%	141,66%	191,32%	208,77%	197,39%	176,86%
Apalancamiento financiero (%)	245,15%	241,66%	291,32%	308,77%	297,39%	276,86%

d. MARGENES						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Margen de utilidad bruta (%)	17,99%	18,97%	19,04%	19,44%	19,32%	18,95%
Margen de utilidad operacional (%)	7,09%	8,51%	7,04%	8,46%	9,89%	8,20%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	2,02%	3,31%	2,96%	3,23%	4,48%	3,20%
Margen de utilidad neta (%)	2,02%	3,31%	2,96%	3,23%	4,48%	3,20%
e. RENDIMIENTO						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	1,79%	2,98%	2,42%	2,70%	3,77%	2,73%
ROA - Du Pont (%)	1,79%	2,98%	2,42%	2,70%	3,77%	2,73%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	2,02%	3,31%	2,96%	3,23%	4,48%	3,20%
Rotación de activos totales (veces)	0,89	0,90	0,82	0,84	0,84	0,86
Rendimiento del promedio (ROE) (%)	4,39%	7,21%	7,05%	8,34%	11,21%	7,64%
ROE - Du Pont- ampliado (%)	4,39%	7,21%	7,05%	8,34%	11,21%	7,64%
Margen de utilidad neta (%)	2,02%	3,31%	2,96%	3,23%	4,48%	3,20%
Rotación de activos totales (veces)	0,89	0,90	0,82	0,84	0,84	0,86
Apalancamiento financiero (%)	245,15%	241,66%	291,32%	308,77%	297,39%	276,86%
f. EVA						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
UODI (MMCOP)	1.640,74	2.028,45	1.962,93	2.865,85	4.451,82	2.589,96
CARGO DE CAPITAL (MMCOP)	1.253,26	1.434,92	4.241,11	4.930,12	5.026,73	3.377,23
UODI/VENTAS (%)	6,20%	7,41%	5,97%	7,16%	9,11%	7,17%
ANO (MMCOP)	16.912,11	17.405,34	28.441,36	35.930,26	44.259,51	28.589,72

EVA/ANO (%)	2,29%	3,41%	-8,01%	-5,75%	-1,30%	-1,87%
UODI/ANO (%)	9,70%	11,65%	6,90%	7,98%	10,06%	9,26%
VENTAS/ANO (VECES)	156,35%	157,18%	115,68%	111,40%	110,43%	130,21%
KTNO CAPITAL DE TRABAJO NETO (MMCOP)	6.681,94	6.105,21	5.414,73	3.620,46	4.746,81	5.313,83
AFNO ACTIVO NETO OPERACIONAL (MMCOP)	10.230,17	11.300,13	23.026,63	32.309,81	39.512,69	23.275,89
Ko COSTO DE CAPITAL PONDERADO (%)	7,41%	8,24%	14,91%	13,72%	11,36%	11,13%
Ke FINANCIACIÓN PROPIA (%)	12,40%	14,80%	24,00%	18,40%	15,46%	17,01%
Ki COSTO DE LA DEUDA (%)	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%	9,81%	8,77%
DEUDA COSTO EXPLÍCITO (MMCOP)	12.254,02	12.186,96	14.351,65	15.658,26	20.203,09	14.930,80
L PASIVO COSTO EXPLÍCITO /ANO (%)	72,46%	70,02%	50,46%	43,58%	45,65%	56,43%
t TASA DE IMPUESTO (%)	25,00%	25,00%	25,00%	33,00%	34,00%	28,40%
EVA PRIMERA FORMA (MMCOP)	387,48	593,53	-2.278,18	-2.064,27	-574,91	-787,27
EVA SEGUNDA FORMA (MMCOP)	387,48	593,53	-2.278,18	-2.064,27	-574,91	-787,27

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018).

MMCOP: cifras en millones de pesos colombianos.

7.5.1 Indicadores de crecimiento

7.5.1.1 Ventas

El comportamiento de las ventas del sector es en ascenso, cada año aumenta significativamente durante el período evaluado, generando una oscilación entre 26.442,88 millones de peso en el 2013 a 48.874,67 millones de pesos en el 2017, el promedio de las ventas que tuvieron las empresas del sector es de 35.120,73 millones de pesos por año (Ver Tabla 17, parte a).

7.5.1.2 Utilidad neta

En la Tabla 17, se evidencia que la utilidad aumenta cada año, donde, el año con menos contribución a la utilidad es de 534,11 millones de pesos en el 2013 y el 2017 el año con mayor aporte a la utilidad neta de 2.191,42 millones al año. Generando un promedio de 1.179,65 millones de pesos por año.

7.5.1.3 Activos

Los activos cada año aumentan, en el año 2013 presenta unos activos por valor de 29.817,26 millones de pesos al año y pasa a unos activos de 58.141,06 en el período 2017, es notable el crecimiento que han obtenido los activos de este sector. En promedio los activos del sector son de 41.286,44 millones de pesos por año del período de estudio (Ver Tabla 17, parte a).

7.5.2 Indicadores de rotación

7.5.2.1 Rotación de cartera

El rango de la rotación de cartera del sector en el período analizado se encuentra entre 8,19 y 14,53 veces al año, siendo el año 2017 la menor rotación de cuentas por cobrar y el 2014 con la mayor rotación con 14,53 veces al año. Es importante mencionar que el promedio de la rotación es de 10,10 veces al año, es decir, cada 36 días recupera su cartera (Ver Tabla 17, parte b).

7.5.2.2 Rotación de inventario

La rotación de inventario presenta un crecimiento continuo, en el año 2013 obtiene una rotación de 6,14 veces al año, pasando en el 2017 a 12,41 veces al año, reflejando un promedio de rotación de 9,21 veces por año, lo que indica que el sector hace efectivo su inventario cada 40 días aproximadamente (Ver Tabla 17, parte b).

7.5.2.3 Rotación de activos fijos

El sector rota sus activos fijos no tan frecuentemente al año, en el año 2017 se presentó la menor rotación con 1,36 veces al año, cada 265 días. El período con la mayor rotación fue el 2013 con 2,85 veces al año, cada 126 días al año y en promedio su rotación es de 185 días aproximadamente, es decir, 2,01 veces por año (Ver Tabla 17, parte b).

7.5.2.4 Rotación de activos totales

A pesar de que la rotación de sus activos fijos no es frecuente, este indicador muestra que el sector si usa sus activos relacionados con el desarrollo de su objeto social para generar utilidades, teniendo un promedio de rotación de 0,86 veces por año, es decir 1 vez al año aproximadamente (Ver Tabla 17, parte b).

7.5.3 Indicadores de endeudamiento

7.5.3.1 Nivel de endeudamiento.

El nivel de endeudamiento durante el período analizado se encuentra por encima del 50%, evidenciando que el año con menor nivel es el 2014 con el 58,62%, su mayor nivel el año 2016 con un 67,61% y su promedio es del 63,50% por año (Ver Tabla 17, parte c).

7.5.3.2 Concentración de endeudamiento a corto plazo

La concentración de endeudamiento a corto plazo para el sector en promedio es de 48,75% por cada año, lo que indica que las empresas del sector tienden a endeudarse casi en la misma proporción a largo como a corto plazo, la mayor concentración de deuda a corto plazo se presentó en el año 2016 con un 52,15%, se observó un nivel de endeudamiento menor al 50% en el año 2015 y 2017 (Ver Tabla 17, parte c).

7.5.3.3 Apalancamiento financiero total

En promedio las empresas del sector adeudan \$1,76 por cada peso que tienen en su patrimonio, es decir, un 176,86% al año, aunque durante todo el período presenta variaciones, el año con un alto apalancamiento es el 2016 contando \$2,08 por cada peso de su patrimonio, es decir 208,77% al año (Ver Tabla 17, parte c).

7.5.3.4 Apalancamiento financiero

Por cada peso del activo de las empresas del sector tiene en promedio de respaldo \$2,76 del patrimonio, lo que quiere decir, esta porción está financiado por los accionistas. En el año 2016 se presenta el apalancamiento más alto de 308,77%, es decir, que las empresas cuentan con \$3,08 como respaldo y el año de menor contribución es el 2014 con 241,66% con \$2,41 de respaldo (Ver Tabla 17, parte c).

7.5.4 Indicadores de márgenes

7.5.4.1 Margen de utilidad bruta

El margen de utilidad bruta de las empresas pertenecientes a este sector presenta una tendencia a aumentar en cada año, aunque en el período 2017 disminuye pasando de 19,44% en el 2016 a un 19,32% en el 2017, lo cual puede ser consecuencia de los altos costos generados por los cambios económicos (Ver Tabla 17, parte d).

7.5.4.2 Margen de utilidad operacional

El porcentaje de rentabilidad operacional después de cubrir los costos y gastos en promedio durante el período estudiado es de 8,20%, siendo su peor año el 2015 con un 7,04% y su mejor año el 2017 con el 9,89% (Ver Tabla 17, parte d).

7.5.4.3 Margen de utilidad neta

Es importante resaltar que este sector va en un crecimiento notorio, que se ve reflejado en sus ventas, pero el margen de utilidad neta que arrojan durante cada período evaluado presentan variaciones, en promedio el margen de utilidad es de 3,20% por año, se obtiene un aumento progresivo en el margen de utilidades entre los años 2015 al 2017, siendo el ultimo con los mayores aportes al margen de utilidad neta con un 4,48% al año (Ver Tabla 17, parte d).

7.5.5 Indicadores de rendimiento

7.5.5.1 Rendimiento del activo ROA

El rendimiento del activo ha tenido variaciones durante los años 2013 al 2017, donde el año con menos rendimiento es el 2013 aportando un 1,79% al año, a pesar de que en el año 2015 tiene una disminución leve para los años siguientes aumentan terminando con un 3,77% en el año 2017. Y en promedio el sector muestra rendimientos en sus activos en un 2,73% por año (Ver Tabla 17, parte e).

7.5.5.2 Sistema Du Pont

Todas las empresas del sector de Cría de Ganado Porcino generaron utilidad con de los recursos de los socios, accionistas y/o inversionistas, el menor rendimiento reportado fue en el año 2013 con un 1,79%, en los años comprendidos 2015 al 2017 se observa un incremento progresivo del rendimiento, terminando en el año 2017 con 3,77%. En promedio el rendimiento por este sistema es de 2,73% por cada año.

A pesar de que la rotación de sus activos fue relativamente 1 vez por año, se generó utilidad neta en todo el período, lo que implica una generación de rendimiento (Ver Tabla 17, parte e).

7.5.5.3 Rendimiento del patrimonio ROE

Este indicador ha tenido aumentos significativos durante el período de estudio entre el año 2013 y 2017, pasando de un 4,39% al año en el período 2013 a un 11,21% al año para el período 2017. En promedio el rendimiento en el patrimonio para las empresas pertenecientes a este sector es del 7,64% por año (Ver Tabla 17, parte e).

7.5.5.4 Sistema Du Pont Ampliado

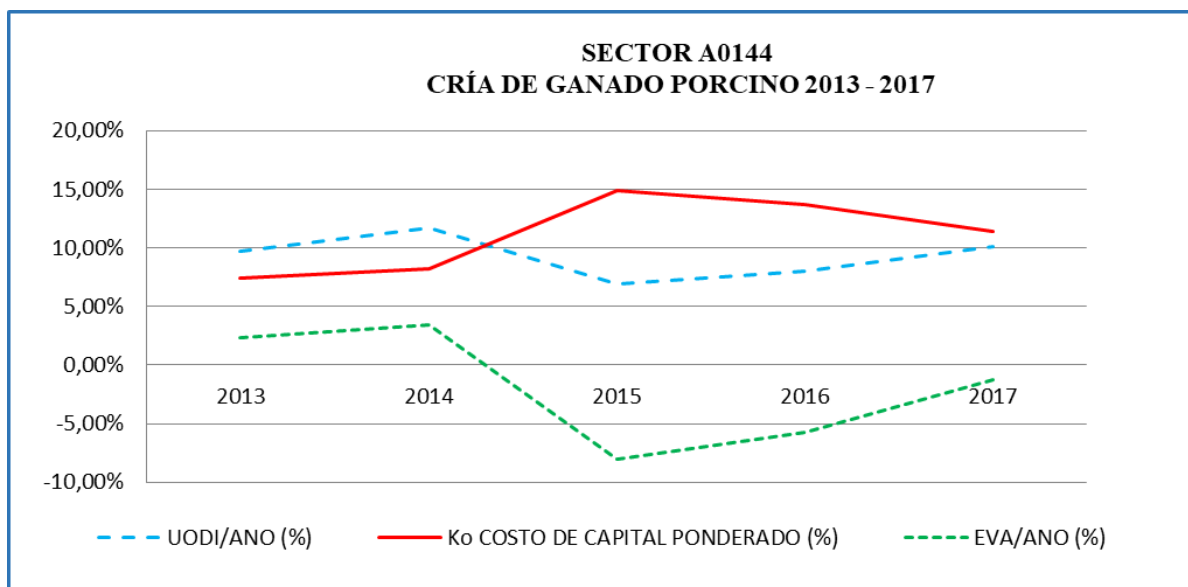
Las empresas pertenecientes a este sector presentan un incremento continuo del rendimiento en todo el período de estudio, la menor rotación de sus activos fijos, la utilidad neta no inferior al 2% y la variación en el apalancamiento financiero ha permitido que se genere rendimientos. El período que aportó un menor rendimiento a los propietarios fue el año 2013 con un aporte del 4,39% al año, mientras que el año con mayor rendimiento fue el 2017 aportando un 11,21% al año, lo que implica que el promedio durante el período evaluado es del 7,64% por año (Ver Tabla 17, parte e).

7.5.6 Análisis del EVA

El comportamiento del EVA en las empresas que pertenecen a este sector se basa en la destrucción de valor, en los dos primeros períodos crea valor, pero para los siguientes destruye valor.

Obteniendo en el año 2014 la mayor generación de valor en 593,53 millones de pesos, pero en los años siguientes se presentan una destrucción de valor, terminando en el año 2017 con - 574,91 millones de pesos, esto contribuye a que se obtenga un promedio de -787,27 millones de pesos en la destrucción del EVA por año (Ver Tabla 17, parte f).

Gráfico 11. Relación de UODI/ANO, Ko y EVA/ANO del Sector A0144 Cría de Ganado Porcino en los años 2013 -2017



Fuente: Elaboración propia, basada en los índices calculados con la información de Emis Profesional, (2018)

En el Gráfico 11, se puede observar la relación inversa que se presenta entre el costo de capital y el EVA/ANO, mientras que el costo de capital aumenta hasta llegar a su mayor aumento en el año 2015, para los períodos siguientes disminuye hasta llegar al nivel por debajo del 15%, en el EVA/ANO pasa lo contrario obteniendo su mayor destrucción de valor en el año 2015 bajando a un nivel menor al -10% en dicho año, empieza a recuperarse hasta llegar a un nivel menos al -5% al año. El UODI/ANO presenta el mismo comportamiento de disminución, quedando en un 10% al final del período de análisis.

8 COMPARACIONES DE LOS INDICADORES DE LAS EMPRESAS CON SUS SECTORES ECONÓMICOS

En este apartado se realiza una comparación de los indicadores financieros de cada una de las empresas, con sus sectores económicos a los cuales pertenecen dichas empresas, para evidenciar las variaciones que presenta cada indicador financiero durante el período de estudio.

8.1 SECTOR DE CRÍA DE AVES DE CORRAL (A0145)

En este sector se ubican las empresas Pollos el Bucanero S.A. y Nutrientes Avícolas S.A., ya que, realizan actividades de cría de animales de aves de corral.

8.1.1 Comparación de indicadores de la empresa Pollos Bucanero S.A. con el sector (A0145) Cría de Aves de Corral.

Se comparan los indicadores de rendimientos ROA, el sistema Du Pont, ROE, el sistema Du Pont Ampliado y el EVA, para observar las variaciones entre los años de las empresas con su sector.

8.1.1.1 Rendimiento del activo (ROA)

La comparación del rendimiento del activo entre la empresa y su sector económico, nos revela en la Tabla 11, que la empresa Pollos Bucaneros S.A. mantiene un aumento continuo en los períodos comprendidos entre 2013 a 2015, siendo este último el mayor rendimiento para la empresa, para los períodos siguiente disminuye hasta terminar en un -1,64%, mientras que para el sector Cría de aves de corral (Ver Tabla 14), se observa que el año donde presenta un rendimiento negativo es el 2013 con -1,26%, es más bajo que el indicador que presenta la empresa.

El sector Cría de aves de corral presenta un rendimiento promedio del 1,95% por año, mientras que la empresa Pollos Bucaneros S.A. presenta un promedio 2,62%, siendo mayor al anterior.

8.1.1.2 Sistema Du Pont Ampliado

En las Tabla 11 y 14, parte e, se evidencia que la rotación de activos tanto para la empresa Pollos Bucaneros S.A. como para el sector Cría de aves de corral oscila en un rango de 1,35 veces al año y entre 1,79 veces al año, lo que indica que tanto uno como el otro rota sus activos totales muy lentamente, el margen de utilidad para el sector es muy variable y el mismo comportamiento presenta la empresa, mientras que la empresa muestra un pérdida en el año 2017 de -1,1%, en el sector se ve reflejada en el año 2013 con -0,93%, estos comportamientos tan cambiantes provocan que no exista un mayor rendimiento para ambos durante el período de análisis.

8.1.1.3 Rendimiento del patrimonio ROE

El sector Cría de aves de corral presenta un ROE inconstante, donde en el año 2013 no genera rendimiento, por el contrario, compromete parte de su patrimonio para recuperar esa pérdida, como se puede observar en la Tabla 16. Por otro lado, la empresa Pollos Bucaneros S.A. revela un ROE también inconstante, pero generando una pérdida en el año 2017 de -4,78%, el rendimiento más alto para la empresa es en el año 2015 16,95%, (Ver Tabla 13), mientras que para el sector se produce en el año 2016 con un 8,76% al año.

En promedio para la empresa el rendimiento ROE es del 9,58% por año, y para el sector oscila en 4,11% por año.

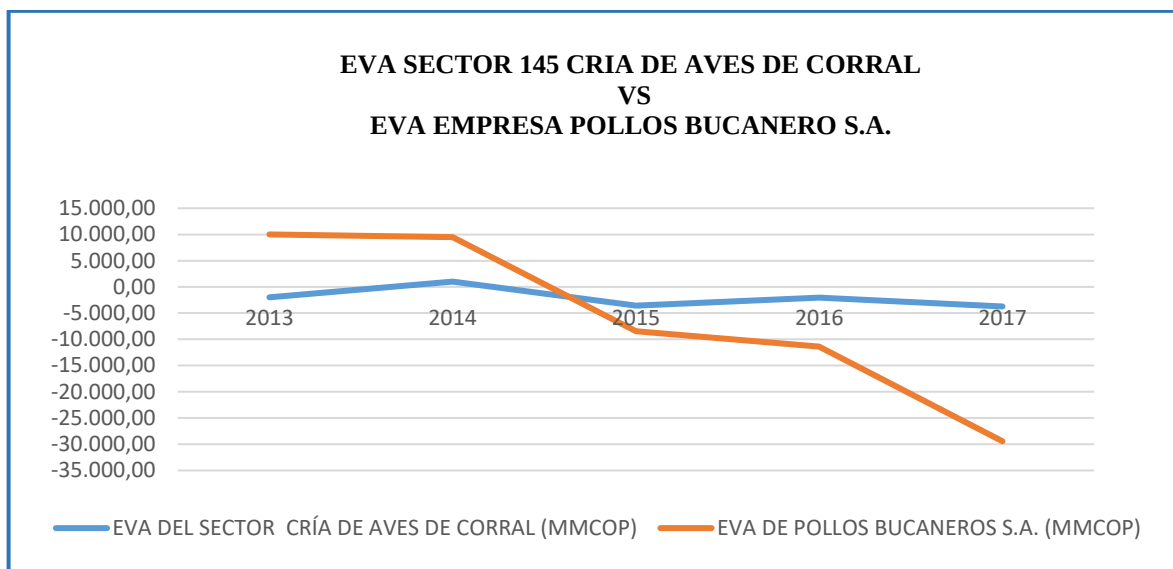
8.1.1.4 Sistema Du Pont Ampliado

Este sistema agrupa varios indicadores que contribuyen a la eficiencia y eficacia de la empresa y que termina reflejando rendimientos a sus accionistas, Pollos el Bucanero S.A., evidencia una rotación de activos en promedio de 1,59 al año, un apalancamiento financiero y una utilidad neta variable, la combinación de estos termina generando un rendimiento en promedio de 9,58% en cada año, a pesar de que hubo una pérdida en el año 2017, (Ver Tabla 13). El sector Cría de aves de corral presenta el mismo comportamiento variable, pero generando pérdida en el año 2013, para los años siguiente se recupera y genera rendimientos a las empresas en promedio de 4,11% (Ver Tabla 16).

8.1.1.5 Análisis del EVA

El sector Cría de aves de corral destruye mayor valor en el año 2017 bajando a -3.732,15 millones de pesos, en el año 2014 solo genera valor agregado, (Ver Tabla 16), lo contrario pasa para la empresa Pollos Bucaneros S.A. que destruye valor durante los períodos 2015 - 2017 llegando a su punto más alto de destrucción de valor en -29.429,80 millones de pesos (Ver Tabla 13).

Gráfico 12. Comparación del EVA de la empresa Pollos el Bucanero S.A. con el EVA del sector 0145 Cría de aves de Corral 2013 - 2017.



Fuente: Elaboración propia, basada en los índices calculados con la información de Emis Profesional, (2018).

El Gráfico 12, muestra el comportamiento del EVA tanto para la empresa como para el sector económico durante el período evaluado, el sector solo genera valor en el año 2014, para los años siguientes destruye valor de manera constante, mientras que la empresa crea valor los primeros dos años y comienza a decaer significativamente, terminando con una destrucción aproximadamente a un -30.000 MMCOP.

8.1.2 Comparación de indicadores de la empresa Nutrientes Avícolas S.A con el sector (A0145) Cría de Aves de Corral.

Se comparan los indicadores de rendimientos ROA, el sistema Du Pont, ROE, el sistema Du Pont Ampliado y el EVA, para observar las variaciones entre los años de las empresas con su sector.

8.1.2.1 Rendimiento del activo ROA

En la Tabla 15, se evidencia los cambios que presenta la empresa Nutrientes Avícola S.A. con respecto al ROA, donde se observa su mayor nivel de rendimiento en el año 2016 con un 3,23% al año, y con un promedio de 2,11% por año, pero siempre un rendimiento positivo, mientras que el sector Cría de aves de corral en el 2013 no presenta rendimiento sino pérdida, y logra sostener un rendimiento de los activos positivos durante los períodos siguientes, generando un promedio de un 1,95% por año, (Ver Tabla 16). Esto quiere decir que la empresa usa bien los activos para generar rendimientos a los propietarios.

8.1.2.2 Sistema Du Pont

El comportamiento del indicador durante el período es inestable con disminución en algunos años y aumentos en otros, tanto para la empresa Nutriavícola S.A. como para el sector Cría de aves de corral. Según la Tabla 15, la empresa presenta un rendimiento positivo durante todo el período de estudio y que alcanza un alto rendimiento en el año 2016 con 3, 23%, por otro lado, la Tabla 16, evidencia que el sector obtiene su mayor rendimiento en el año 2014 con un 4,31%. La rotación de activos se mantiene en las dos partes menor al 2%, y sus utilidades netas son muy variables, en el caso de la empresa siempre fue positiva, pero el sector presenta el año 2013 con un detrimento.

8.1.2.3 Rendimiento del patrimonio ROE

El ROE de la empresa Nutriavícola S.A. se sostuvo positivamente adquiriendo su punto más alto en el año 2016 con un 10,21% al año, y un promedio de todos los años evaluados de 6,36% por año (Ver Tabla 15).

Por otro lado, el sector no presenta el mismo comportamiento, obteniendo su punto más alto en el año 2016 con un 8,76%, esto indica que el rendimiento del sector estuvo en 1,31 puntos por debajo que el rendimiento de la empresa (Ver Tabla 16).

8.1.2.4 Sistema Du Pont Ampliado

La empresa Nutriavícola S.A. en promedio retribuye a los socios por su capital invertido un 6,36% por año, obteniendo su menor retribución en el año 2017 con un 3,77% al año. (Ver Tabla 15), por otro lado, el rendimiento generado para sus socios en el sector, en promedio es del 4,11% por año (Ver Tabla 16).

Estos resultados indican que tanto el sector como la empresa, dan buen uso de los recursos que poseen para incrementar sus rendimientos, lo cual se ve reflejado en el apalancamiento financiero y en la rotación de activos que tienen las empresas para llegar al cumplimiento del objetivo principal de generar rendimiento, siendo eficaces, efectivas y eficientes.

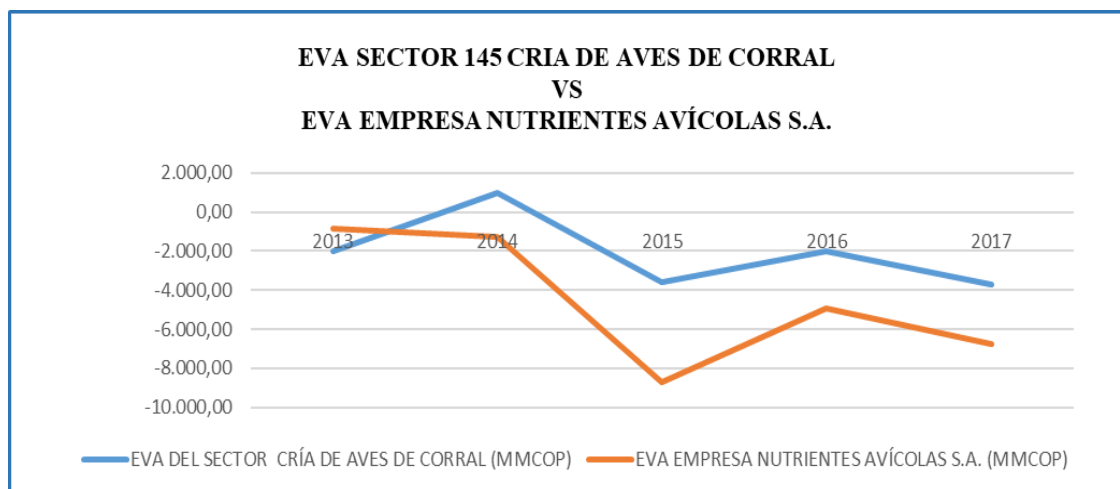
8.1.2.5 Análisis del EVA

Es claro que las empresas del sector Cría de aves de corral en el período de análisis presentan una destrucción de valor, en promedio destruye valor en -2.069,26 millones de pesos por año, (Ver Tabla 16). La empresa Nutriavícola S.A. durante todo el período destruye valor, quedando en un promedio de -4.517,39 millones de pesos (Ver Tabla 15)

Como se evidencia en el Gráfico 13, el comportamiento del EVA de la empresa Nutriavícola S.A. presenta una tendencia negativa, con aumentos y disminuciones de un período a otro, en el año 2015 obtiene su mayor destrucción de valor, para el caso del sector Cría de aves de corral en el año 2014 creando valor, pero para el 2015 destruye valor de manera significativa,

estos cambios pueden darse por los diferentes cambios que se presentan tanto en el entorno externo como en el interno.

Gráfico 13. Comparación del EVA de la empresa Nutrientes Avícolas S.A con el EVA del sector 0145 Cría de aves de Corral período 2013-2017



Fuente: Elaboración propia, basada en los índices calculados con la información de Emis Profesional, (2018).

8.2 SECTOR CRÍA DE GANADO PORCINO A0144

En este sector se encuentra la empresa Cerdos del Valle S.A, esta empresa se dedica a la actividad de cría, comercialización de carne de porcino.

8.2.1 Comparación de indicadores de la empresa Cerdos del Valle S.A. con el sector (A0144) Cría de Ganado Porcino.

Se comparan los indicadores de rendimientos ROA, el sistema Du Pont, ROE, el sistema Du Pont Ampliado y el EVA, para observar las variaciones entre los años de la empresa con su sector.

8.2.1.1 Rendimiento del activo ROA

El rendimiento del activo para la empresa Cerdos del Valle S.A. es positivo, empezando el período evaluado con un 1,22% al año y terminando en el 2017 con un 1,35% al año, su promedio es de 1,38% por año, (Ver Tabla 14). Para el sector Cría de ganado porcino se presentó también un comportamiento positivo, empezando el período con un 1,79% al año, obteniendo un promedio de 2,73% por cada año, encontrándose por encima del rendimiento de la empresa por 1,35 puntos (Ver Tabla 17).

8.2.1.2 Sistema Du Pont

En la Tabla 14, se evidencia que el rendimiento que la empresa Cerdos del Valle S.A. es variable, pero en un rango positivo para sus accionistas, ya que en promedio la empresa presenta un 1,38% por año, mientras que la Tabla 17, muestra que el sector Cría de ganado porcino también presenta variaciones positivas, terminando con un promedio de 2,73% por año, a pesar de que la rotación de activos para el sector es totalmente 1 vez al año, la empresa presenta en promedio rotación de 2 veces al año aproximadamente. Se presentan apalancamientos bastantes altos para la empresa, y la utilidad va en proporción a la relación de los indicadores.

8.2.1.3 Rendimiento del patrimonio ROE

El rendimiento ROE para el sector Cría de ganado porcino según Tabla 17, va en escala ascendente, aumentando cada año evaluado, pero para la empresa Cerdos del Valle S.A. se presentan variaciones, con aumentos y disminuciones, siendo el año 2013 con menor rendimiento con 6,15%, obteniendo un promedio de rendimiento de 7,81%, (Ver Tabla 14).

El promedio el ROE del sector Cría de Ganado Porcino es de 7,64%, la diferencia que se presenta con la empresa es muy baja y se puede decir que presentan el mismo promedio de rendimiento.

8.2.1.4 Sistema Du Pont Ampliado

Los promedios del ROE durante todo el período analizado son muy similares, presentando una variación de 0.17 puntos, en el cual la empresa Cerdos del Valle S.A. se encuentra por encima del sector Cría de ganado porcino, su menor rendimiento lo presentan en el año 2013 con un 6,15% (la empresa) y un 4,39% (el sector), y su mayor rendimiento en el año 2015 con un 8,90%, (Ver Tabla 14), mientras que el mayor rendimiento en el sector se presenta en el año 2017 con un 11,21%, (Ver Tabla 17).

Tanto la empresa como el sector generan rendimiento a sus accionistas por los recursos aportados.

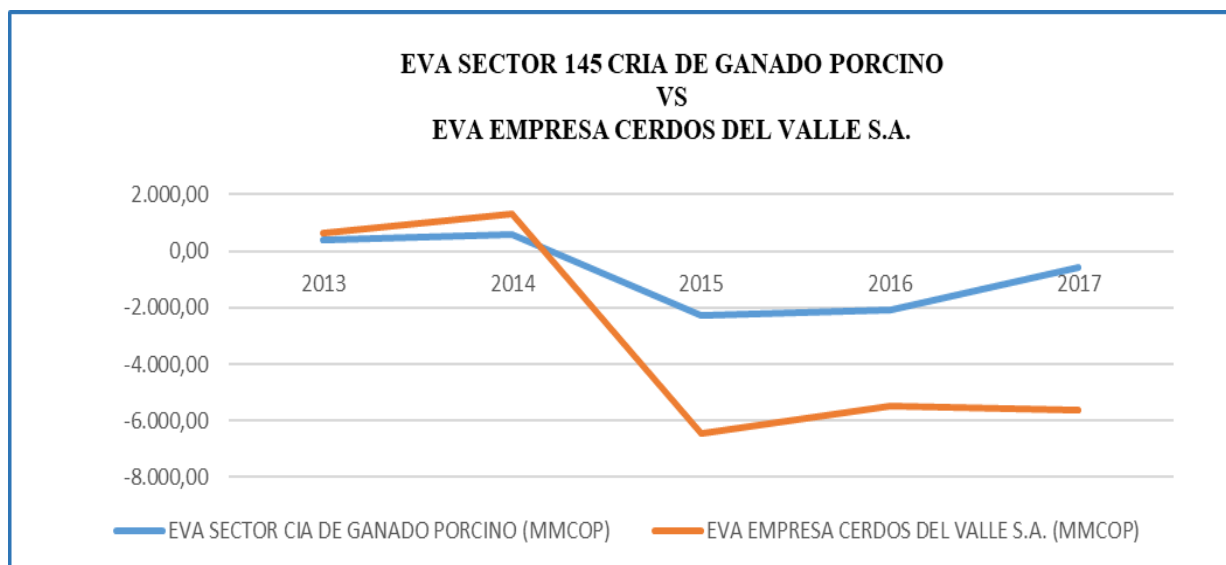
8.2.1.5 Análisis del EVA

Se evidencia en la Tabla 14 que, la empresa Cerdos del Valle S.A. destruye valor durante los períodos 2015, 2016 y 2017 y que su destrucción de valor en promedio es de -3.123,19 millones de pesos por año, en la Tabla 17 se observa, que el sector Cría de ganado porcino, también presenta el mismo comportamiento del EVA que la empresa, presentando un promedio de -787,27 millones de pesos por año

El Gráfico 14, muestra la relación que presenta la empresa con el sector es proporcional, es decir, en los primeros años de análisis se observa que el comportamiento es parecido, tanto la empresa como el sector empiezan a destruir valor en el año 2014, obteniendo su nivel más bajo

en el año 2015, ya para el 2016 como el 2017 se recuperan, sin embargo, continúan destruyendo valor.

Gráfico 14. Comparación del EVA de la empresa Cerdos del Valle S.A con el EVA del sector 0144 Cría de Ganado Porcino período 2013-2017



Fuente: Elaboración propia, basada en los índices calculados con la información de Emis Profesional, (2018).

9 COMPARACIONES DE INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS CON EL SECTOR DE LA REVISTA DINERO

Se realiza una comparación de los indicadores financieros de las empresas Pollos Bucaneros S.A, Cerdos del Valle S.A y Nutrientes Avícolas S.A. con los indicadores financieros de los subsectores de la revista Dinero, como lo son el subsector avícola y el subsector de ganadería y porcicultura.

9.1 COMPARACIÓN DEL SECTOR AVÍCOLA DE LA REVISTA DINERO

En este apartado se compararon los indicadores que se calcularon con los datos proporcionados en la revista dinero en sus diversas ediciones, con los indicadores de las empresas perteneciente a estos sectores.

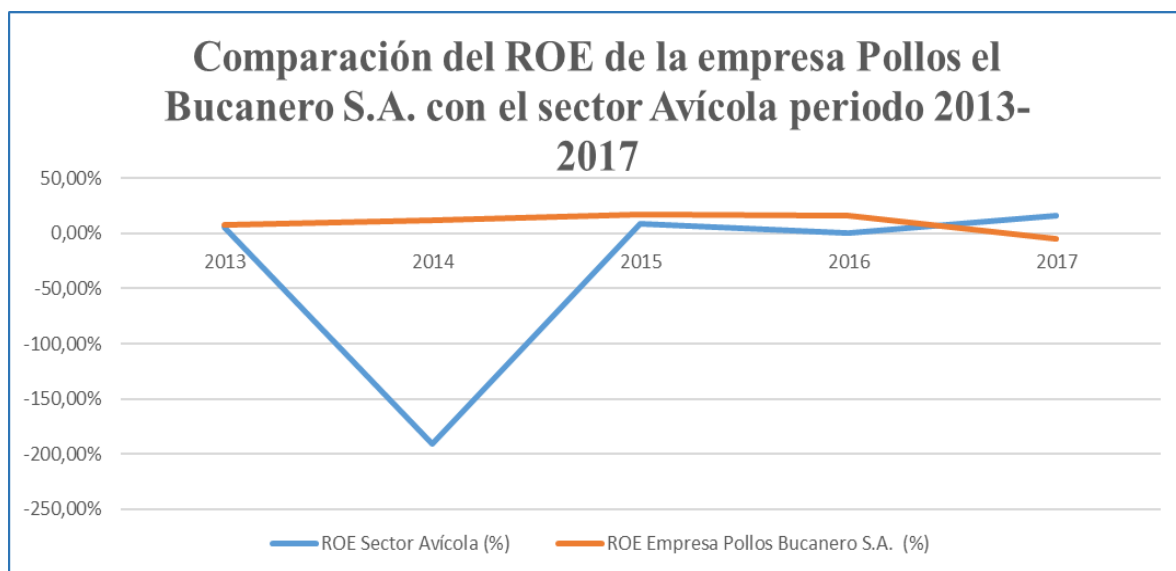
9.1.1 Comparación del ROE de la empresa Pollos el Bucanero S.A., con el sector Avícola período 2013-2017

La empresa Pollos Bucaneros S.A. presenta un ROE con aumentos y disminuciones en el período de estudio, en la Tabla 13 se observa que adquiere su mayor rendimiento en el año 2015 con un 16,95%, pero en el 2017 compromete su patrimonio en un -4,78% año, en cuanto al ROE del sector avícola, presenta variaciones significativas donde en el año 2014, compromete su patrimonio en un -191,30% y a pesar de que en los otros períodos presenta variaciones positivas, en promedio no se logra a recuperar y presenta un rendimiento negativo de -26,63% por año durante todo el período de estudio (Ver Tabla 11).

En el Gráfico 15, se observa que el comportamiento del ROE en la empresa Pollos Bucaneros S.A., a pesar de presentar variaciones no son tan significativa, como se observa en el

comportamiento del ROE del sector Avícola, las empresas del sector avícola de la revista Dinero presenta utilidad neta en todos sus períodos y su patrimonio son altos, excepto en el año 2014 que presenta un patrimonio con pérdida, que es lo que afecta a este rendimiento dejando negativo su promedio por año.

Gráfico 15. Comparación del ROE del sector Avícola de la Revista Dinero con la empresa Pollos Bucaneros S.A. período 2013-2017



Fuente: Elaboración propia con los datos tomados de la Revista Dinero de cada año y los datos de Emis Profesional, (2018).

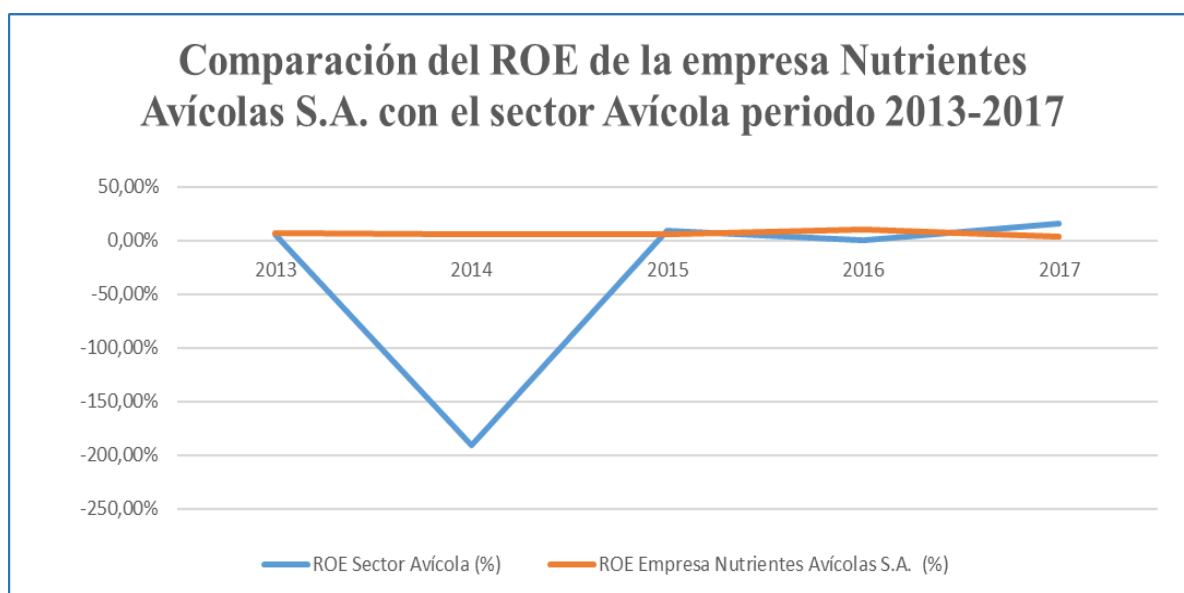
9.1.2. Comparación del ROE de la empresa Nutrientes Avícolas S.A. con el sector Avícola período 2013-2017

De acuerdo con los datos proporcionados en la Tabla 15, el rendimiento de la empresa Nutriavícola S.A. no ha sido progresivo, presenta un promedio de rendimiento de 6,36%, indicando que obtuvo una rotación de activos muy baja, aproximadamente 2 veces al año, y generan un rendimiento positivo a los accionistas. Caso contrario pasa con el sector avícola de la revista Dinero, ya que, aunque presenta buena utilidad a sus empresas, el rendimiento de su

patrimonio es negativo, terminando con un promedio de ROE de -26,63% que indica que las empresas del sector han comprometido parte de su patrimonio (Ver Tabla 11).

En el Gráfico 16, se observa las líneas del comportamiento de los ROE tanto para la empresa Nutriavícola S.A. como para el sector Avícola de la Revista Dinero, siendo notorio que dicho sector en el 2014 comprometió significativamente su patrimonio, recuperándose en el año 2015 y generando un rendimiento para el 2017. En cuanto la empresa su comportamiento fue más estable.

Gráfico 16. Comparación del ROE del sector Avícola de la Revista Dinero con la empresa Nutrientes Avícolas S.A. período 2013-2017



Fuente: Elaboración propia con los datos tomados de la Revista Dinero de cada año y los datos de Emis Profesional, (2018).

9.2 SECTOR GANADERÍA Y PORCICULTURA

En este sector se encuentran todas las empresas que su actividad económica está relacionada con el cuidado, sacrificio y comercialización de ganado, (res y porcino), en este sector se ubica la empresa Cerdos del Valle S.A.

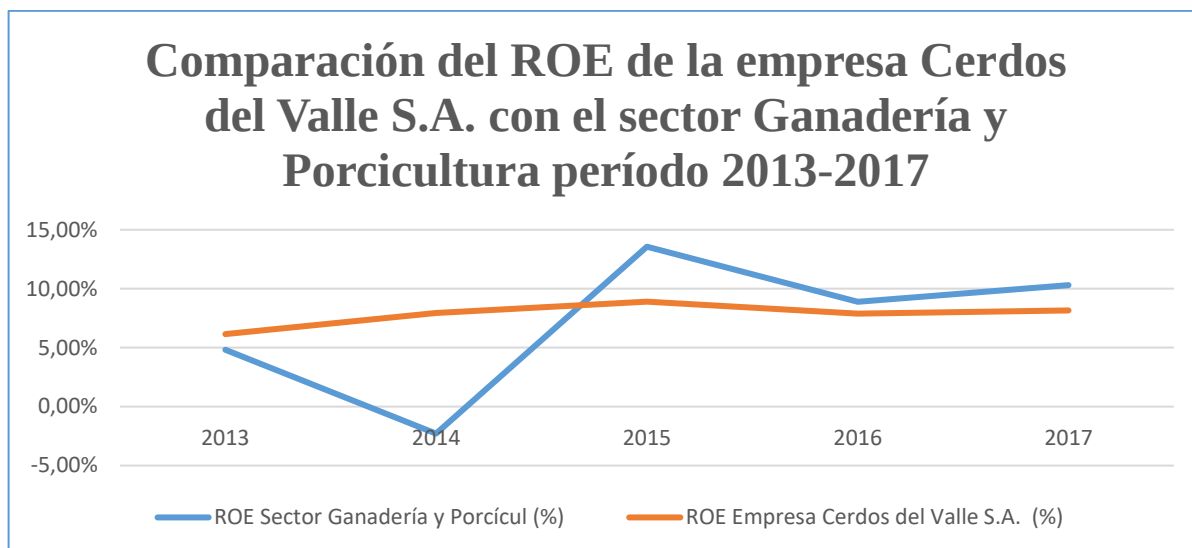
9.2.1 Comparación del ROE de la empresa Cerdos del Valle S.A. con el sector Ganadería y Porcicultura período 2013-2017

El sector de ganadería y porcicultura presenta una rotación de sus activos un poco baja, pero aun así es eficiente, ya que su promedio en rotación de activos es de 0,8% por año, es eficaz, genera utilidad a sus propietarios, esta combinación de indicadores permite observar un rendimiento positivo a pesar de que en el año 2014 no tuvo rendimiento, por el contrario, generó pérdida en el patrimonio, su promedio de rendimiento es de 5,89% por año (Ver Tabla 12).

La empresa Cerdos del Valle S.A. genera utilidad durante el período de estudio, y aunque es muy baja, adquiere un rendimiento mayor, con un promedio de 7,81% más alto que el rendimiento del sector, puede ser debido a que sus activos rotan más rápido que los activos del sector (Ver Tabla 14).

En el Gráfico 17, se evidencia la gran pérdida del patrimonio en el año 2014 que tuvo el sector de Ganadería y Porcicultura, sin embargo, para el año 2015 aumenta su rendimiento significativamente. Mientras tanto la empresa durante todo el período de análisis generó rendimiento en el patrimonio, se sostuvo en un rango entre el 6% y el 8% aproximadamente.

Gráfico 17. Comparación del ROE del sector Ganadería y Porcicultura de la Revista Dinero con la empresa Cerdos del Valle S.A. período 2013-2017



Fuente: Elaboración propia con los datos tomados de la Revista Dinero de cada año y los datos de Emis Profesional, (2018).

10 LIMITACIONES

A continuación, se relacionan algunas de las limitaciones que se presentaron a la hora del desarrollo de esta investigación:

Se presentaron inconvenientes con la recopilación de los datos en cuanto a los estados financieros y la información detallada de las empresas y sus sectores económicos.

Después de haber recopilado todos los datos, se empieza la parte más compleja que se presentó en todo el desarrollo de esta investigación, ya que, muchas de las empresas clasificadas del sector de Cría de Aves de Corral y del sector Cría de Ganado Porcino no presentaban información completa, sus estados financieros estaban descuadrados, o no los presentaban del período de estudio, en especial con el sector de Cría de Aves de Corral.

Se hizo una depuración exhaustiva, la cual se tomó el mayor tiempo de este trabajo, el proceso de organización de datos fue muy complejo y lento, en el cual el sector cría de aves de corral después de tener 501 empresas, terminó con 70 empresas con balances completos, y el sector cría de ganado porcino al principio presentaba 173 empresas y solo 45 presentaron los estados financieros completos.

En el cálculo del Ki se presentó el inconveniente de que al calcularlo con la fórmula extraída del libro Introducción a la Administración Financiera, del profesor Jorge Alberto Rivera Godoy no arrojó datos confiables al darse un Ki muy bajo, por lo cual se tomó la información de los datos de la súper financiera, y se promedia anualmente el crédito preferencial o corporativo (Rivera Godoy, 2004).

Para el cálculo de la tasa de interés (K_i), no se pudo tomar la fórmula del libro citado, porque en dos empresas presentaron porcentajes superiores al 100% y negativo, se decidió aplicar la tasa nominal (Superintendencia Financiera, 2018).

11 CONCLUSIONES

Cumpliendo con los objetivos propuestos al inicio de este trabajo de investigación, se realizó el análisis del desempeño financiero de las tres empresas más grandes del clúster de Proteína Blanca del Valle del Cauca, de los sectores económicos a los que pertenecen estas empresas y de los sectores que presenta la Revista Dinero en el período 2013- 2017, se calcularon los indicadores contables y financieros , para conocer el crecimiento, la eficiencia, eficacia y efectividad que tuvieron dichas empresas y sus sectores, para posteriormente conocer cuáles son los factores que afectaron e influyeron en la creación o destrucción de valor agregado.

Se usó la metodología propuesta para los cálculos de los indicadores contables y financieros hallados con la información extraída de la página Emis Profesional (2018), que permite el análisis y comparación de los resultados obtenidos.

Los resultados obtenidos de los indicadores de crecimiento, rotación, endeudamiento y de márgenes, muestra que algunas empresas pese a que en algunos años presentan índices negativos, no afectaron significativamente los resultados de las utilidades en los diferentes períodos, de las empresas como los sectores económicos.

En cuanto a los indicadores de ROE Y ROA, presentan en promedio porcentajes positivos, la rentabilidad de los activos representa la rentabilidad financiera de la empresa, comparando la utilidad obtenida, esto explica el rendimiento obtenido por el buen uso de los activos propios para el desarrollo de la actividad de las empresas. Por otro lado, se identificaron los rendimientos que tuvieron las empresas durante el período analizado, sobre los fondos aportados por los propietarios.

El EVA muestra la efectividad de la gestión implementada para obtener resultados óptimos, sin embargo, en promedio el sector de Cría de Aves de Corral creó valor económico agregado, pero tanto el sector de Cría de Ganado Porcino, las empresas Pollos el Bucanero S.A., Cerdos del Valle S.A y Nutrientes Avícolas S.A destruyeron valor en todo el período de estudio, sin embargo, esto no significa que no puedan continuar desarrollando sus actividades comerciales, lo que explica esta situación es que no se han tomado las decisiones acertadas para conseguir creación de valor.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilera, (2014). *Determinantes del desarrollo de la avicultura en Colombia: Instituciones, organizaciones y tecnología*. Banco de la República. Diciembre.
- Álvarez, (2016). *Finanzas Estratégicas y Creación de Valor*. 5 ed. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Amat, (1999). *EVA Valor Económico Agregado; Un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor*. Bogotá: Grupo editorial Norma., ISBN 958 – 04 – 5547 – 3.
- Amat, (2002). *EVA Valor Económico Agregado: un nuevo enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor*. Bogotá: Editorial Norma.
- Asociación Nacional de Empresarios de Colombia – ANDI. (2016). Colombia: *Balance 2016 y Perspectivas 2017*. Recuperado de <http://www.andi.com.co/SitEco/Documents/ANDI-Balance%202016-Perspectivas%202017.pdf>
- Banco de la República de Colombia. *Boletín de Indicadores Económicos*. (04 Junio de 2019). Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/bie.pdf>
- Cámara de Comercio de Cali. (2014, 05,15). *Revista Acción. Proteína blanca*. Recuperado de <https://www.ccc.org.co/revista-accion-ccc/proteina-blanca/>
- Cámara de Comercio de Cali. (2017a, 08,17). *Revista Acción. Las 100 + de la CCC*. Acción las 100 +. Recuperado de https://www.ccc.org.co/categoria_articulo/conoce-las-100-la-camara-comercio-cali/.
- Cámara de Comercio de Cali. (2017b). *Revista Acción. Cervalle se prepara para seguir creciendo con su estrategia de integración vertical*. Recuperado de

https://www.ccc.org.co/categoria_articulo/cervalle-se-prepara-seguir-creciendo-estrategia-integracion-vertical/

Cámara de Comercio de Cali. (2018a, 08,15). *Revista Acción. Las 100 + de la CCC*. Acción las 100 +. Recuperado de https://www.ccc.org.co/categoria_articulo/ranking-las-100-la-ccc/

Cámara de Comercio de Cali. (2018b). *Revista Acción. Cervalles, con “licencia” para exportar*. Recuperado de https://www.ccc.org.co/categoria_articulo/cervalle-licencia-exportar/

Cámara de Comercio de Cali (2016, septiembre 7). *Comunicados de prensa*. Recuperado de <http://www.ccc.org.co/empresarios-del-valle-del-cauca-presentan-el-cluster-sistema-moda/>

Campos, R. (2015) *Fuentes de Información*.

Capón, J. Vicedo (2011). Grupo de Investigación AERT. *Análisis del ciclo de vida y las políticas de desarrollo de los Clústers de empresas*. Universidad Pontificia de Valencia. EURE.

Cegarra, J. (2012). *Métodos de Investigación*. Madrid: Ediciones Díaz de Santos.

Cervalle. (2018). *Nosotros*. Obtenido de <https://www.cervalle.com/>

DANE, (2012). *Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades Económicas*. Revisión 4 adaptada para Colombia CIIU Rev. 4 A.C, Bogotá.

Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas [DANE]. (2018). *Balanza comercial anual*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/balanza-comercial>

EMIS PROFESIONAL, (2018). Obtenido de: <https://www-com.bd.univalle.edu.co/php/dashboard/index>

Revista Dinero, R. (2013). Rankin de las 5 mil empresas más grandes de Colombia. Edición 423.

Revista Dinero, R. (2014). Rankin de las 5 mil empresas más grandes de Colombia. Edición 447.

Revista Dinero, R. (2015). Rankin de las 5 mil empresas más grandes de Colombia. Edición 471.

Revista Dinero, R. (2016). Rankin de las 5 mil empresas más grandes de Colombia. Edición 495.

- Revista Dinero, R. (2017). Rankin de las 5 mil empresas más grandes de Colombia. Edición 522.
- Hernández, R. (2010). *Metodología de la Investigación*. 5a ed. México: McGraw-Hill / Interamericana Editores SA
- Lerma, H.D. (2016). *Metodología de la Investigación; Propuesta, anteproyecto y proyecto*. 5ª ed. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia [MINCIT]. (abril de 2016). *Informe de gestión sector comercio, industria y turismo*. Obtenido de http://www.mincit.gov.co/loader.php?lServicio=Documentos&lFuncion=verPdf&id=78580&name=Informe_de_Gestion_Ministra_Cecilia_Alvarezfinal.pdf&prefijo=file
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo [MINCIT]. (marzo de 2019). *Información: Perfiles Económicos Departamentales*. Obtenido de <http://www.mincit.gov.co/CMSPages/GetFile.aspx?guid=5c54b977-9f66-4acb-95ab-ce8b7ea71761>
- Nutriavícola S.A. (2018). *Bienvenidos a Nutriavícola*. Obtenido de <http://www.nutriavicola.com/>
- Otero, G. (2004). Investigadores Lúdola, Agustín y Menéndez, Lisandro, Documento de trabajo. 2 de abril.
- Pollos Bucanero. (2018). *Nuestra empresa*. Obtenido de <https://www.pollosbucanero.com/>
- Universidad del Valle (2018) . Información Emis. Recuperado de: <https://www-emis-com.bd.univalle.edu.co/php/dashboard/index>
- Pérez, J.; Veiga, Carballo (2001). *Del Valor de la Empresa a la Creación de Valor; Estrategias para empresarios y financieros*. Civitas ediciones, S.L.
- Porter, M. E. (1999). *Clusters y Competición: New Agendas for Companies, Governments, and Institutions*. Harvard Business School Press.
- Red Clúster Colombia; recuperado <https://redclustercolombia.com/clusters-en-colombia/mapa-de-clusters>
- Rivera, J. (2004). *Introducción a la Administración Financiera; Fundamentos y aplicaciones para crear valor*. Universidad del Valle: Ciencias de la Administración, 1º edición,

- Rivera, J. (2011a). *Análisis del Desempeño Financiero de Empresas Innovadoras del Sector de Alimentos y Bebidas en Colombia*. Pensamiento y Gestión Empresarial.
- Rivera, J. (2011b). *Gestión Basada en el Valor*. 2 ed. Cali: Universidad de Valle.
- Romano, S. (2000) *Guía de Fuentes de Información Especializada*. Humanidades y Ciencias Sociales. 2ed. GREBYD, Centro de Estudios y Desarrollo Profesional en Bibliotecología y Documentación, Buenos Aires.
- Silva- Colmenares, J. (2014). *Colombia: Crecimiento Económico y Desarrollo Humano: Algunas características del proceso en el lapso 1952 - 2010*. Fundación Autónoma de Colombia. Recuperado de:
http://www.fuac.edu.co/recursos_web/observatorio/publicaciones/2014/Globalizacion.pdf
- Superintendencia Financiera, (2018). Crédito Preferencial o Corporativo.
- Vera, J. R., & Ganga, F. A. (enero-junio de 2007). Los clústers industriales: precisión conceptual y desarrollo teórico. *Cuadernos de Administración.*, 20(33), 303-322. Obtenido de Cuadernos de Administración: <http://www.redalyc.org/pdf/205/20503313.pdf>
- Vásquez, G. (2003). *Aproximación a la Economía Política*. 6 ed. Bogotá D.C.: Ecoe ediciones Latd, 273 p. ISBN 958 – 648 – 324 – X.

ANEXOS

Anexo 1. Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados Empresa Pollos Bucaneros S.A, período 2013-2017

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
Período 2013 - 2017					
1. Pollos el Bucanero S.A. Sector 145					
Cifras presentadas en Millones COP					
Año	2013	2014	2015	2016	2017
Activos Totales	221.873,75	271.873,38	370.749,86	455.300,23	509.621,74
Activos no corrientes	101.353,58	128.841,13	189.557,98	206.175,23	221.462,52
Propiedad, planta y equipo	73.370,64	101.231,17	179.348,78	200.742,52	209.301,80
Activos intangibles y valor llave	13,07	13,07	0,00	0,00	2.126,79
Valor llave	0,00	0,00	0,00	0,00	2.126,79
Marcas y licencias	13,07	13,07	0,00	0,00	0,00
Comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	1.515,39
Cuentas por cobrar no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	1.515,39
Activos financieros a largo plazo	547,84	802,84	3.007,15	3.331,82	71,86
Propiedades de inversión	0,00	0,00	2.818,39	3.331,82	0,00
Otros activos financieros no corrientes	0,00	0,00	188,76	0,00	71,86
Activos diferidos	627,98	0,00	7.149,36	0,00	530,64
Activos no corrientes por impuesto diferido	0,00	0,00	7.149,36	0,00	530,64
Otros activos no corrientes	26.794,05	26.794,05	52,70	2.100,89	7.916,05
Activos Corrientes	119.955,17	143.032,25	181.191,87	249.125,00	288.159,21
Inventarios	67.648,42	85.450,37	68.908,77	79.749,84	100.479,83
Materias primas	29.396,06	41.394,81	0,00	0,00	0,00
Trabajo en progreso	19.637,56	9.957,54	0,00	0,00	0,00
Bienes terminados	6.925,00	10.105,52	0,00	0,00	0,00
Otros inventarios	11.643,02	23.992,50	0,00	0,00	0,00
Activos biológicos corrientes	2.356,40	2.950,94	43.042,53	69.151,01	70.269,84
Comerciales y otras cuentas a cobrar	43.492,96	48.674,86	57.813,86	84.990,87	98.652,02
Cuentas comerciales por cobrar	19.248,71	25.631,48	43.399,29	77.922,83	77.478,35
Otros créditos corrientes	14.111,61	10.358,48	0,00	0,00	0,00
Créditos dudosos	-11,56	-3,29	0,00	0,00	0,00
Créditos de impuestos	10.144,20	12.688,20	14.414,57	7.068,04	21.173,67
Pagos anticipados, ingresos devengados y otros activos circulantes diferidos	70,76	51,39	0,00	0,00	0,00
Activos financieros de corto plazo	119,44	111,78	0,00	4.662,20	4.154,90
Otros activos financieros corrientes	0,00	0,00	0,00	4.662,20	4.154,90
Efectivo o Equivalentes	6.313,97	5.778,59	11.426,71	10.472,36	14.285,79
Efectivo en bancos y en caja	6.313,97	5.778,59	0,00	0,00	0,00
Otros Activos Corrientes	0,00	14,31	0,00	98,72	316,83
Total de patrimonio y pasivos	221.308,75	271.873,38	370.749,86	455.300,23	509.621,74
Total de patrimonio	77.379,48	86.226,42	96.823,37	108.385,12	174.745,02
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	77.379,48	86.226,42	96.823,37	108.385,12	174.745,05
Capital Suscrito	13.260,45	13.260,45	13.260,45	13.260,45	14.547,04
Prima de emisión	0,00	0,00	0,00	0,00	127.372,04
Otras reservas	31.481,11	35.665,83	43.057,27	52.423,04	22.050,78
Resultados acumulados	0,01	0,00	40.505,65	42.416,05	10.489,57
Ganancia o Pérdida del Período	5.843,85	10.506,08	0,00	0,00	0,00
Otros componentes del patrimonio	26.794,05	26.794,05	0,00	285,58	285,58
Pasivos Totales	143.929,27	185.646,97	273.926,49	346.915,11	334.876,72
Pasivos no corrientes	53.288,24	74.766,66	129.256,73	158.394,51	50.168,55
Créditos y préstamos no corrientes	52.275,12	74.766,66	107.623,27	122.171,00	31.698,73
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos no circulantes diferidos	1.013,12	0,00	19.327,18	32.737,20	18.469,82
Otros pasivos no corrientes	0,00	0,00	2.306,28	3.486,31	0,00
Pasivos Corrientes	90.641,03	110.880,31	144.669,76	188.520,60	284.708,17
Créditos y préstamos corrientes	61.253,22	69.776,27	91.607,60	98.938,97	222.435,10
Comerciales y otras cuentas a pagar	20.076,96	29.631,84	39.339,77	70.141,77	49.763,71
Cuentas Comerciales por pagar	10.151,64	14.554,55	39.339,77	70.141,77	49.763,71
Otras cuentas por pagar corrientes	9.925,32	15.077,29	0,00	0,00	0,00
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos circulantes diferidos	0,00	1.008,45	0,00	0,00	0,00
Provisiones para otros pasivos y gastos	0,00	5.325,64	5.704,15	6.957,01	9.063,76
Otros pasivos corrientes	3.752,71	4.523,21	0,00	706,48	464,76
Pasivos corrientes por impuesto a la renta	5.558,14	614,90	8.018,24	11.776,37	2.980,84

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018).

ESTADO DE RESULTADO					
Periodo 2013 - 2017					
1. Pollos el Bucanero S.A. Sector 145					
Cifras presentadas en Millones COP					
AÑO	2013	2014	2015	2016	2017
Total Ingreso Operativo	396.827,52	465.734,99	538.208,62	708.097,31	762.135,22
Ingresos netos por ventas	396.827,52	465.734,99	531.416,34	702.359,10	756.434,85
Costo de mercancías vendidas	-303.664,00	-352.936,27	-405.121,14	-522.306,95	-598.424,97
Utilidad bruta	93.163,52	112.798,72	126.295,20	180.052,15	158.009,88
Gastos de venta y distribución	-59.140,95	-70.173,43	-77.839,01	-99.015,40	-115.362,87
Gastos administrativos	-6.766,60	-9.882,15	-11.729,11	-13.229,71	-17.772,05
Otros resultados operativos netos	0,00	0,00	1.642,80	-16.893,37	-26.360,79
Otros ingresos operativos	0,00	0,00	6.792,29	5.738,21	5.700,36
Otros gastos operativos	0,00	0,00	-5.149,49	-22.631,58	-32.061,15
Ganancia operativa (EBIT)	27.255,97	32.743,14	38.369,88	50.913,67	-1.485,83
EBITDA	37.553,31	42.560,41	50.798,79	65.108,68	25.228,21
Resultado financiero	-6.509,06	-8.169,97	-17.052,78	-18.616,79	-14.523,64
Ingresos financieros	0,00	0,00	328,38	3.514,29	10.672,43
Costos financieros	-6.509,06	-8.169,97	-17.381,16	-22.131,08	-25.196,06
Gastos por intereses	-6.509,06	-8.169,97	0,00	0,00	0,00
Otros resultados no operativos netos	-10.671,30	-8.654,87	0,00	0,00	-8.002,46
Otros ingresos	2.060,79	4.278,78	0,00	0,00	0,00
Otros costos	-12.732,09	-12.933,65	0,00	0,00	0,00
Ganancias antes de impuestos	10.075,61	15.918,30	21.317,10	32.296,88	-24.011,93
Tarifa	-42%	-34%	-23%	-47%	-65%
Impuesto a la renta	-4.184,98	-5.426,53	-4.905,30	-15.021,18	15.654,69
Ganancias después de impuestos	5.890,63	10.491,77	16.411,81	17.275,70	-8.357,24
Ganancia (Pérdida) Neta	5.890,63	10.491,77	16.411,81	17.275,70	-8.357,24

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018).

Anexo 2. Tasa de interés

t DE LOS SECTORES						
PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESAS DEL SECTOR 145						
Cría de aves de corral (A0145)						
t						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
t	88%	30%	21%	21%	7%	33,64%
PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESAS DEL SECTOR 144						
Cría de ganado porcino (A0144)						
t						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
t	13%	13%	15%	15%	8%	13%
t DE LAS EMPRESAS						
PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESA No. 1						
Pollos el Bucanero S.A. Sector 145						
t						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
t	15%	17%	13%	30%	1054%	226%
PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESA No. 2						
Cerdos del Valle S.A. sector 144						
t						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
t	16%	11%	43%	50%	42%	32%
PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESA No. 3						
Nutrientes Avicolas S.A. Sector 145						
t						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
t	22%	19%	12%	22%	-15%	12%

Fuente: Superintendencia Financiera, 2018

Anexo 3. KE – Apalancamiento financiero

APALANCAMIENTO FINANCIERO DE LOS SECTORES						
PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESAS DEL SECTOR 145						
Cría de aves de corral (A0145)						
Ke						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Cría de aves de corral (A0145)	98,9%	88,1%	116,0%	127,3%	129,4%	111,92%
Ke	11,1%	13,1%	21,0%	15,8%	13,4%	14,88%
PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESAS DEL SECTOR 144						
Cría de ganado porcino (A0144)						
Ke						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Cría de ganado porcino (A0144)	145,2%	141,7%	191,3%	208,8%	197,4%	176,86%
Ke	12,4%	14,8%	24,0%	18,4%	15,5%	17,01%
APALANCAMIENTO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS						
PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESA No. 1						
Pollos el Bucanero S.A. Sector 145						
Ke						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Pollos Bucaneros SA	185,9%	215,3%	282,9%	320,1%	173,5%	235,54%
Ke	13,5%	17,0%	27,7%	21,8%	14,7%	18,94%
PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESA No. 2						
Cerdos del Valle S.A. sector 144						
Ke						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Cerdos del Valle SA	404,0%	413,2%	590,8%	508,2%	548,5%	492,93%
Ke	19,7%	23,0%	40,2%	27,7%	26,1%	27,34%
PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESA No. 3						
Nutrientes Avícolas S.A. Sector 145						
Ke						
	2013	2014	2015	2016	2017	PROMEDIO
Nutrientes Avícolas SA	201,2%	146,9%	238,2%	241,1%	217,9%	209,03%
Ke	14,0%	14,9%	25,9%	19,4%	16,1%	18,06%

Fuente: Rivera, J. (2017). Costo de capital propio del sector Cría de aves de corral, sector Cría de ganado porcino, Pollos Bucaneros S.A, Cerdos del Valle S.A y Nutrientes Avícolas S.A. Documento en Excel no publicado.

Anexo 4. Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados Empresa Cerdos del Valle S.A. - CERVALLÉ, período 2013-2017

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
Período 2013 - 2017					
2. Cerdos del Valle S.A. Sector 144					
Cifras presentadas en Millones COP					
Año	2013	2014	2015	2016	2017
Activos Totales	46.698,79	55.025,93	83.369,39	79.582,96	92.379,40
Activos no corrientes	12.676,00	13.989,76	16.216,49	15.989,59	17.241,48
Propiedad, planta y equipo	9.527,59	10.873,22	15.167,90	15.252,14	14.924,54
Activos intangibles y valor llave	50,49	55,88	160,35	194,69	241,11
Marcas y licencias	50,49	55,88	0,00	0,00	0,00
Otros activos intangibles	0,00	0,00	160,35	194,69	241,11
Activos biológicos no corrientes	0,00	0,00	888,24	542,76	2.075,83
Activos diferidos	37,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos no corrientes	3.060,65	3.060,66	0,00	0,00	0,00
Activos Corrientes	34.022,79	41.036,17	67.152,90	63.593,37	75.137,92
Inventarios	2.925,32	4.365,02	5.049,64	5.114,73	4.370,85
Materias primas	1.433,10	2.666,01	0,00	0,00	0,00
Bienes terminados	1.492,22	1.699,01	0,00	0,00	0,00
Otros inventarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos biológicos corrientes	4.368,12	3.376,36	25.339,06	17.521,79	7.657,36
Comerciales y otras cuentas a cobrar	22.511,48	28.468,47	32.077,42	38.569,14	59.294,89
Cuentas comerciales por cobrar	10.953,98	10.842,84	30.904,61	37.464,36	58.045,45
Otros créditos corrientes	9.975,74	15.501,18	1.172,81	1.104,78	1.249,44
Créditos dudosos	-5,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos de impuestos	1.586,79	2.124,45	0,00	0,00	0,00
Pagos anticipados, ingresos devengados y otros activos circulantes diferidos	0,00	78,91	0,00	0,00	0,00
Activos financieros de corto plazo	302,89	0,00	0,00	0,00	0,00
Efectivo o Equivalentes	3.914,98	4.747,41	4.561,72	2.344,41	3.756,73
Efectivo en bancos y en caja	3.847,41	4.621,05	0,00	0,00	0,00
Depósitos de corto plazo	67,57	126,36	0,00	0,00	0,00
Otros Activos Corrientes	0,00	0,00	125,06	43,30	58,09
Total de patrimonio y pasivos	46.698,79	55.025,94	83.369,39	79.582,96	92.379,40
Total de patrimonio	9.266,41	10.721,71	13.071,64	14.008,36	15.302,48
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	9.266,41	10.721,71	13.071,64	14.008,36	15.302,48
Capital Suscrito	3.083,67	3.282,72	3.481,76	3.481,76	3.481,76
Prima de emisión	247,17	247,17	247,17	247,17	247,17
Reserva de revalorización	398,64	398,64	0,00	0,00	0,00
Otras reservas	1.906,13	2.881,68	3.632,52	4.470,44	5.475,20
Resultados acumulados	0,00	0,00	4.537,37	4.704,22	4.848,90
Ganancia o Pérdida del Período	570,14	850,84	1.163,82	1.104,77	1.249,45
Otros componentes del patrimonio	3.060,66	3.060,66	9,00	0,00	0,00
Pasivos Totales	37.432,38	44.304,23	70.297,75	65.574,60	77.076,92
Pasivos no corrientes	12.501,76	18.796,22	12.155,81	11.503,05	13.429,37
Créditos y préstamos no corrientes	12.501,76	18.796,22	10.465,88	9.643,66	11.353,83
Otras cuentas por pagar no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos no circulantes diferidos	0,00	0,00	1.689,93	1.859,39	2.075,54
Otros pasivos no corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos Corrientes	24.930,62	25.508,00	58.141,95	54.071,55	63.647,56
Créditos y préstamos corrientes	4.578,19	6.089,57	18.783,04	17.897,71	23.158,15
Comerciales y otras cuentas a pagar	19.137,54	18.080,74	38.108,05	34.771,91	35.495,93
Cuentas Comerciales por pagar	16.712,21	14.785,72	38.108,05	34.771,91	35.495,93
Otras cuentas por pagar corrientes	2.425,33	3.295,02	0,00	0,00	0,00
Provisiones para otros pasivos y gastos	0,00	164,55	0,00	0,00	0,00
Otros pasivos corrientes	640,21	716,95	859,94	1.020,66	4.923,25
Pasivos corrientes por impuesto a la renta	574,68	456,19	390,92	381,27	70,23

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018).

ESTADO DE RESULTADO					
Periodo 2013 - 2017					
2. Cerdos del Valle S.A. sector 144					
Cifras presentadas en Millones COP					
Año	2013	2014	2015	2016	2017
Total Ingreso Operativo	123.781	139.196	157.335	214.783	254.483
Ingresos netos por ventas	123.781	139.196	157.017	214.382	253.980
Costo de mercancías vendidas	-106.231	-118.381	-135.110	-189.439	-225.831
Utilidad bruta	17.550	20.815	21.908	24.943	28.149
Gastos de venta y distribución	-11.499	-13.075	-11.762	-13.191	-15.815
Gastos administrativos	-2.713	-2.959	-3.291	-3.266	-3.663
Otros resultados operativos netos	0	0	-4817,99	-6293,3	-6505,5
Otros ingresos operativos	0	0	317,45	400,58	502,85
Otros gastos operativos	0	0	-5.135	-6.694	-7.008
Ganancia operativa (EBIT)	3.337	4.780	2.037	2.192	2.165
EBITDA	4.045	5.590	0	3.955	3.440
Resultado financiero	-1.639	-2.056	0	0,00	0
Costos financieros	-1.639	-2.056	0	0,00	0
Gastos por intereses	-1.639	-2.056	0	0	0
Otros resultados no operativos netos	-609,14	-1.350	0	0,00	0
Otros ingresos	477,29	534,67	0	0	0
Otros costos	-1.086	-1.885	0	0	0
Ganancias antes de impuestos	1.089	1.375	2.037	2.192	2.165
Tarifa	-48%	-38%	-43%	-50%	-42%
Nueva tarifa					
Impuesto a la renta	-519,12	-523,72	-872,95	-1.087	-915,78
Ganancias después de impuestos	570,14	850,84	1.163,81	1.104,77	1.249,45
Ganancia (Pérdida) Neta	570,14	850,84	1.164	1.105	1.249

Fuente: Elaboración propia, basado EN EMIS profesional, (2018).

Anexo 5. Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados Empresa Nutrientes Avícolas S.A. - NUTRIAVÍCOLA, período 2013-2017

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
Periodo 2013 - 2017					
3. Nutrientes Avícolas S.A. Sector 145					
Cifras presentadas en Millones COP					
Año	2013	2014	2015	2016	2017
Activos Totales	77.269,78	88.981,05	113.667,83	124.599,96	146.705,05
Activos no corrientes	55.475,89	57.462,03	76.062,95	83.227,72	110.938,53
Propiedad, planta y equipo	40.179,37	39.500,74	53.499,39	60.928,30	78.078
Activos intangibles y valor llave	3.896,32	5.238,60	1.367,72	521,86	484,63
Marcas y licencias	1.235,88	1.356,06	0,00	0,00	0
Otros activos intangibles	2.660,44	3.882,54	1.367,72	521,86	484,63
Activos biológicos no corrientes	0,00	0,00	22.265,06	22.033,42	31.763
Activos financieros a largo plazo	1.120,38	9,00	298,50	266,00	0,00
Propiedades de inversión	0,00	0,00	106,33	266,00	0,00
Otros activos financieros no corrientes	0,00	0,00	192,16	0,00	0,00
Otros activos no corrientes	10.279,82	17.952,29	0,00	0,00	1.097
Activos Corrientes	21.793,89	31.519,02	37.604,88	41.372,24	35.766,52
Inventarios	11.255,12	11.855,70	17.226,26	19.219,80	13.414
Materias primas	7.865,13	7.958,97	0,00	0,00	0
Bienes terminados	1.722,26	1.770,53	0,00	0,00	0
Otros inventarios	1.667,73	2.126,20	0,00	0,00	0
Comerciales y otras cuentas a cobrar	7.975,06	10.229,48	13.308,13	14.502,42	16.315,51
Cuentas comerciales por cobrar	4.121,69	4.981,83	8.789,45	9.728,01	11.332
Otros créditos corrientes	253,60	1.475,06	0,00	0,00	0
Créditos dudosos	101,69	155,33	0,00	0,00	0
Créditos de impuestos	3.498,08	3.617,26	4.518,68	4.774,41	4.983
Pagos anticipados, ingresos devengados y otros activos circulantes diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0
Activos financieros de corto plazo	0,00	948,19	1.445,48	1.730,57	1.764
Otros activos financieros corrientes	0,00	0,00	1.445,48	1.730,57	1.764
Efectivo o Equivalentes	2.563,71	3.235,83	4.258,47	1.378,61	1.806
Efectivo en bancos y en caja	2.531,71	3.135,58	0,00	0,00	0
Depósitos de corto plazo	32,00	100,26	0,00	0,00	0
Otros Activos Corrientes	0,00	5.249,82	1.366,54	4.540,84	2.467,18
Total de patrimonio y pasivos	77.269,78	88.981,05	113.667,83	124.599,96	146.705,05
Total de patrimonio	25.647,96	36.051,09	33.612,82	39.374,42	47.371,24
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	25.647,96	36.051,09	33.612,82	39.374,42	47.371,24
Capital Suscrito	2.242,68	3.069,18	3.117,18	3.117,18	3.117
Prima de emisión	3.269,95	3.269,95	3.269,95	3.269,95	3.270
Reserva de revalorización	2.394,26	2.394,26	0,00	0,00	0
Otras reservas	5.788,73	7.360,06	10.945,73	11.868,24	15.824
Resultados acumulados	0,00	0,00	14.357,64	17.100,08	14.603
Ganancia o Pérdida del Periodo	1.672,52	2.005,35	1.922,32	4.018,97	1.785,57
Otros componentes del patrimonio	10.279,82	17.952,29	0,00	0,00	8.772
Pasivos Totales	51.621,82	52.929,96	80.055,01	85.225,54	99.333,81
Pasivos no corrientes	24.940,13	23.399,87	48.408,51	52.768,37	68.485,93
Créditos y préstamos no corrientes	24.931,31	23.399,87	39.412,42	41.495,18	59.977
Otras cuentas por pagar no corrientes	8,82	0,00	0,00	1.267,23	0,00
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos no circulantes diferidos	0,00	0,00	8.996,09	10.005,96	8.509
Pasivos Corrientes	26.681,69	29.530,09	31.646,50	32.457,17	30.847,88
Créditos y préstamos corrientes	17.556,50	20.361,57	20.599,66	14.449,41	13.845
Comerciales y otras cuentas a pagar	7.625,39	7.841,74	9.480,70	16.096,76	15.167
Cuentas Comerciales por pagar	3.737,42	4.793,51	9.480,70	16.096,76	15.167
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0
Otras cuentas por pagar corrientes	3.887,97	3.048,23	0,00	0,00	0
Provisiones para otros pasivos y gastos	261,63	40,30	1.492,80	1.798,74	1.781
Otros pasivos corrientes	1.119,54	1.282,54	60,54	100,31	42,96
Pasivos corrientes por impuesto a la renta	118,63	3,94	12,80	11,95	12,06

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, 82018).

ESTADO DE RESULTADO					
Periodo 2013 - 2017					
3. Nutrientes Avícolas S.A. Sector 145					
Cifras presentadas en Millones COP					
Año	2013	2014	2015	2016	2017
Total Ingreso Operativo	101.272	119.570	128.462	157.248	151.523
Ingresos netos por ventas	101.272	119.570	124.663	153.879	150.349
Costo de mercancías vendidas	-80.149	-97.012	-104.358	-124.168	-122.518
Utilidad bruta	21.123	22.559	20.305	29.711	27.831
Gastos de venta y distribución	-13.124	-13.143	-13.134	-15.814	-16.112
Gastos administrativos	-3.537	-3.724	-3.560	-5.119	-4.771
Otros resultados operativos netos	0	0	3.381	2.994	1.130
Otros ingresos operativos	0	0	3.799	3.368	1.174
Otros gastos operativos	0	0	-418,60	-374,02	-44,51
Ganancia operativa (EBIT)	4.462	5.691	6.991	11.773	8.077
EBITDA	7.515	8.048	23.877	34.543	32.370
Resultado financiero	-2.013	-2.449	-4.245	-5.184	-7.480
Ingresos financieros	0	0	1.049	1.377	1.360
Costos financieros	-2.013	-2.449	-5.294	-6.562	-8.840
Gastos por intereses	-2.013	-2.449	0	0	0
Otros resultados no operativos netos	205,81	-157,35	0	0,00	0
Otros ingresos	1.765	3.419	0	0	00
Otros costos	-1.559	-3.576	0	0	0
Ganancias antes de impuestos	2.655	3.085	2.746	6.588	597,19
Tarifa	-37%	-35%	-30%	-39%	199%
Nueva tarifa					
Impuesto a la renta	-973,47	-1.091	-822,66	-2.567	1.188
Ganancias después de impuestos	1.681	1.994	1.924	4.022	1.785
Ganancia (Pérdida) Neta	1.681	1.994	1.924	4.022	1.785

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018).

Anexo 6. Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados Sector Cría de Aves de Corral (A0145), período 2013-2017

Periodo 2013 - 2017					
SECTOR CRIA DE AVES DE CORRAL (A0145)					
Cifras presentadas en Millones COP					
NÚMEROS DE EMPRESAS	70	59	65	73	61
AÑO	2013	2014	2015	2016	2017
Activos Totales	56.096,04	66.982,57	70.382,41	78.084,69	77.625,26
Activos no corrientes	37.980,65	45.651,00	46.891,36	52.778,29	50.931,23
Propiedad, planta y equipo	17.058,32	20.190,94	31.165,94	40.097,75	39.614,66
Activos intangibles y valor llave	2.644,91	2.404,95	623,42	160,14	246,73
Valor llave	30,63	269,64	29,34	-	35,26
Marcas y licencias	77,16	94,36	30,58	-	-
Otros activos intangibles	2.537,06	2.040,95	556,17	134,46	201,66
Activos biológicos no corrientes	85,89	102,08	2.629,77	4.258,02	3.715,91
Comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes	469,93	312,51	114,60	340,92	397,14
Cuentas por cobrar no corrientes	382,79	224,09	82,64	340,07	397,14
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6,38	-	-	-	-
Créditos dudosos	- 1,88	- 8,42	- 14,51	-	-
Otros créditos no corrientes	508,29	1.065,82	926,58	-	-
Activos financieros a largo plazo	1.588,19	2.721,30	2.755,82	5.360,49	3.600,95
Propiedades de inversión	-	-	508,09	2.618,25	1.750,03
Inversiones en subsidiarias	-	-	341,80	742,92	344,50
Otros activos financieros no corrientes	-	-	456,80	2.310,93	1.659,79
Activos diferidos	143,51	131,67	1.431,82	1.256,48	776,21
Activos no corrientes por impuesto diferido	481,02	565,44	1.919,31	1.256,48	776,21
Otros activos no corrientes	15.989,90	19.876,35	8.168,38	1.304,50	2.579,64
Activos Corrientes	18.115,38	21.331,57	23.512,09	25.313,55	26.702,14
Inventarios	6.743,89	8.451,87	9.158,46	7.376,64	7.124,30
Materias primas	2.396,82	3.194,49	1.440,57	-	-
Trabajo en progreso	1.965,73	2.145,08	1.668,33	-	-
Bienes terminados	1.260,31	1.488,60	895,27	-	-
Otros inventarios	1.021,40	1.514,41	758,81	18,93	30,46
Activos biológicos corrientes	797,49	1.001,07	2.295,72	4.472,47	5.003,87
Comerciales y otras cuentas a cobrar	8.011,35	9.077,69	8.903,49	9.351,24	11.250,23
Cuentas comerciales por cobrar	3.655,36	4.353,13	5.284,58	7.190,61	8.631,24
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	258,93	601,22	-	-	-
Otros créditos corrientes	1.574,39	1.547,41	1.015,04	-	-
Créditos dudosos	- 2,68	- 28,63	- 6,34	-	215,59
Créditos de impuestos	2.532,43	2.604,56	2.610,21	2.141,69	2.372,94
Pagos anticipados, ingresos devengados y otros activos circulantes	143,80	177,77	62,18	-	-
Activos financieros de corto plazo	1.322,80	1.236,41	1.085,79	763,12	1.212,82
Otros activos financieros corrientes	-	-	259,05	762,72	1.247,06
Efectivo o Equivalentes	1.096,05	1.296,49	1.586,30	1.917,50	1.578,32
Efectivo en bancos y en caja	960,85	1.035,50	655,98	-	-
Depósitos de corto plazo	111,76	247,09	200,95	-	-
Otros Activos Corrientes	-	90,27	63,24	717,61	491,57
Activos del grupo de disposici+80:95ón clasificados como mantenid	-	-	327,89	16,31	6,32
Total de patrimonio y pasivos	56.095,91	66.982,57	70.382,41	78.084,69	77.625,26
Total de patrimonio	28.208,73	35.607,21	32.611,70	34.684,16	33.631,63
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	28.208,73	35.607,21	32.479,12	34.141,05	33.631,63
Capital Suscrito	3.610,73	4.803,40	4.978,69	4.903,24	4.563,32
Prima de emisión	1.933,71	1.801,06	1.694,07	2.576,49	6.569,01
Reserva de revalorización	2.089,97	1.791,80	548,78	-	-
Otras reservas	3.916,98	4.978,29	5.863,53	5.602,79	4.714,39
Resultados acumulados	725,75	- 254,92	5.831,98	14.751,40	11.786,81
Ganancia o Pérdida del Periodo	3,34	2.989,78	1.849,16	572,67	31,56
Otros componentes del patrimonio	16.829,47	21.030,00	13.103,68	5.734,46	5.966,53
Interés minoritario	-	-	-	-	-

Pasivos Totales	27.887,18	31.375,37	37.800,31	43.400,53	43.993,64
Pasivos no corrientes	8.117,88	9.450,61	13.935,83	17.513,14	18.178,26
Créditos y préstamos no corrientes	7.006,22	7.977,69	7.498,45	9.344,49	12.875,69
Non-current trade payables	178,19	160,66	144,78	-	-
Otras cuentas por pagar no corrientes	240,06	321,91	1.829,47	2.530,70	2.035,49
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos no circulantes	57,83	63,47	3.913,44	3.735,43	2.608,16
Provisiones para otros pasivos y gastos	105,45	186,46	490,35	250,54	450,02
Otros pasivos no corrientes	547,44	830,69	132,27	1.153,62	380,49
Pasivos Corrientes	19.769,30	21.924,76	23.806,67	25.887,39	25.815,38
Créditos y préstamos corrientes	9.293,25	9.828,23	9.881,18	9.308,60	12.672,48
Comerciales y otras cuentas a pagar	8.808,57	9.676,36	12.018,72	12.907,72	10.938,22
Cuentas Comerciales por pagar	5.868,03	5.825,73	10.554,86	12.907,72	10.938,22
Cuentas por pagar a partes relacionadas	563,25	1.016,50	20,60	-	-
Otras cuentas por pagar corrientes	2.377,29	2.834,14	1.443,27	-	-
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos circulantes	7,72	37,55	9,86	-	-
Provisiones para otros pasivos y gastos	256,72	348,03	661,08	1.219,82	1.378,31
Otros pasivos corrientes	956,26	1.103,27	727,29	656,30	354,15
Pasivos corrientes por impuesto a la renta	446,78	931,31	516,32	1.046,09	481,75

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018).

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS SECTOR 145					
Período 2013 - 2017					
SECTOR CRIA DE AVES DE CORRAL (A0145)					
Cifras presentadas en Millones COP					
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO					
NUMERO DE EMPRESAS POR AÑO	70	59	65	73	61
AÑO	2013	2014	2015	2016	2017
Total Ingreso Operativo	75.690,91	95.984,60	98.160,79	112.733,18	106.445,43
Ingresos netos por ventas	75.690,55	95.984,60	97.322,23	111.381,79	105.331,97
Costo de mercancías vendidas	-63.151,80	-76.846,60	-80.180,93	-90.494,98	-87.686,02
Utilidad bruta	12.538,76	19.138,01	16.924,06	20.328,76	17.645,95
Gastos de venta y distribución	-8.624,09	-10.596,61	-10.459,49	-11.412,57	-10.878,22
Gastos de depreciación, amortización y deterioro	0,00	0,00	-3,77	-60,15	-4,71
Gastos administrativos	-2.426,22	-3.009,00	-2.967,79	-3.134,44	-3.514,11
Otros resultados operativos netos	0,35	0,00	231,22	-72,29	-857,23
Otros ingresos operativos	0,35	0,00	838,57	1.351,39	1.113,46
Otros gastos operativos	0,00	0,00	-607,35	-1.423,68	-1.970,70
Ganancia operativa (EBIT)	1.488,80	5.532,39	3.922,35	6.263,64	2.391,69
EBITDA	5.086,55	10.041,03	6.760,31	9.509,98	6.587,34
Resultado financiero	-1.103,99	-1.075,67	-1.518,42	-1.776,50	-1.789,90
Ingresos financieros	-3,74	-3,06	150,86	404,36	326,00
Costos financieros	-1.100,25	-1.072,62	-1.669,28	-2.180,86	-2.115,89
Gastos por intereses	-1.096,51	-1.069,56	-473,33	0,00	0,00
Participación en ganancia (pérdida) de asociados	0,00	0,00	-51,59	92,34	-117,94
Otros resultados no operativos netos	231,32	96,23	231,30	-88,10	-15,14
Otros ingresos	1.863,94	2.499,76	1.006,94	128,86	12,65
Otros costos	-1.629,73	-2.395,89	-764,19	-209,83	-23,62
Ganancias antes de impuestos	611,67	4.541,35	2.568,29	4.369,28	463,12
Tarifa	-215%	-36%	-33%	-30%	-37%
Nueva tarifa					
Impuesto a la renta	-1.315,78	-1.656,07	-841,03	-1.329,64	-172,96
Ganancias después de impuestos	-704,11	2.885,28	1.727,26	3.039,64	290,16
Ganancia (Pérdida) Neta	-704,11	2.885,28	1.727,26	3.039,64	290,16
- Profit (loss) attributable to Owners	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Profit (loss) attributable to Minority Interests	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancias del período	-704,11	2.885,28	1.727,26	3.039,64	290,16

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018).

Anexo 7. Estado de Situación Financiera y Estados de Resultados Sector Cría de Ganado Porcino (A0144), período 2013-2017

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO SECTOR 144					
Período 2013 - 2017					
SECTOR CRIA DE GANADO PORCINO (A0144)					
Cifras presentadas en Millones COP					
NÚMERO DE EMPRESAS	35	42	39	38	35
AÑO	2013	2014	2015	2016	2017
Activos Totales	\$29.817,26	\$30.360,08	\$40.221,66	\$47.892,13	\$58.141,06
Activos no corrientes	18.400	19.447	27.513	33.957	41.433
Propiedad, planta y equipo	9.364	9.585	20.646	28.286	35.943
Activos intangibles y valor llave	628	1.405	1.117	110	27
Valor llave					
Marcas y licencias	31	31	22		
Otros activos intangibles	598	1.374	1.095	88	27
Activos biológicos no corrientes	5	5	879	3.212	2.607
Comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes	233	305	384	701	936
Cuentas por cobrar no corrientes		30	69	701	915
Otros créditos no corrientes	289	322	315		
Activos financieros a largo plazo	195	282	713	1.011	906
Propiedades de inversión			55	77	26
Inversiones en subsidiarias			441	187	731
Otros activos financieros no corrientes			91	730	149
Activos diferidos	2.843	2.659	1.017	463	921
Activos no corrientes por impuesto diferido			679	463	921
Otros activos no corrientes	5.089	5.159	2.756	173	93
Activos Corrientes	\$11.417,71	\$10.913,43	\$12.708,60	\$13.935,37	\$16.708,50
Inventarios	3.531	3.568	2.686	2.833	3.175
Materias primas	522	962	387		
Trabajo en progreso	1.086	1.340	441		
Bienes terminados	947	862	154		
Otros inventarios	848	334	71		
Activos biológicos corrientes	1.620	1.526	4.520	4.783	5.703
Comerciales y otras cuentas a cobrar	4.800	4.434	4.630	5.303	6.530
Cuentas comerciales por cobrar	2.419	1.883	3.826	4.851	5.967
Otros créditos corrientes	1.362	1.672	331		
Créditos dudosos	18	4	-7	9	10
Créditos de impuestos	1.001	874	481	443	553
Pagos anticipados, ingresos devengados y otros activos circulantes diferidos	247	269	11		
Activos financieros de corto plazo	149	344	223	194	197
Otros activos financieros corrientes			15	194	197
Efectivo o Equivalentes	565	466	553	674	694
Efectivo en bancos y en caja	538	436	168		
Depósitos de corto plazo	4	7	1		
Otros Activos Corrientes			40	93	67
Activos del grupo de disposición clasificados como mantenidos para la venta			3	8	4
Total de patrimonio y pasivos	\$29.817,24	\$30.360,09	\$40.221,64	\$47.892,12	\$58.141,08
Total de patrimonio	\$12.162,83	\$12.563,03	\$13.806,49	\$15.510,61	\$19.550,24
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	11.652	12.269	13.334	15.406	19.061
Capital Suscrito	1.824	1.937	2.413	2.704	3.135
Prima de emisión	2.581	2.182	2.592	2.675	3.494
Reserva de revalorización	281	378	57		
Otras reservas	971	1.156	1.870	1.968	2.175
Resultados acumulados	217	269	1.936	6.087	6.671
Ganancia o Pérdida del Período	431	765	116	1	2
Otros componentes del patrimonio	5.347	5.583	4.350	1.972	3.585

Pasivos Totales	\$17.654,41	\$17.797,06	\$26.415,15	\$32.381,52	\$38.590,85
Pasivos no corrientes	8.582	8.748	14.526	15.426	20.942
Créditos y préstamos no corrientes	7.625	7.849	9.749	9.018	14.493
Non-current trade payables	15	152	235	29	26
Otras cuentas por pagar no corrientes	621	607	2.547	2.178	3.604
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos no circulantes diferidos			1.249	3.384	2.011
Provisiones para otros pasivos y gastos		7	723	403	371
Otros pasivos no corrientes	28	35	14	413	415
Pasivos Corrientes	9.073	9.049	11.567	16.887	17.587
Créditos y préstamos corrientes	3.920	4.050	4.273	6.572	5.194
Comerciales y otras cuentas a pagar	4.080	4.058	6.407	9.382	10.557
Cuentas Comerciales por pagar	2.508	2.237	5.743	9.382	10.557
Cuentas por pagar a partes relacionadas	121	66	99		
Otras cuentas por pagar corrientes	1.451	1.755	565		
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos circulantes diferido	6	7	7		
Provisiones para otros pasivos y gastos	290	329	355	483	558
Otros pasivos corrientes	192	240	287	193	403
Pasivos corrientes por impuesto a la renta	168	174	238	256	443

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018).

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS SECTOR 144					
Periodo 2013 - 2017					
SECTOR CRIA DE GANADO PORCINO (A0144)					
Cifras presentadas en Millones COP					
Número de empresas	35	42	39	38	35
Estado de Resultados del Sector	2013	2014	2015	2016	2017
Total Ingreso Operativo	26.442,88	27.358,05	33.035,70	40.328,84	49.643,76
Ingresos netos por ventas	26.442,88	27.358,05	32.900,46	40.027,56	48.874,67
Costo de mercancías vendidas	-21.684,90	-22.168,46	-26.637,44	-32.247,24	-39.411,94
Utilidad bruta	4.757,98	5.189,60	6.263,02	7.780,33	9.442,22
Gastos de venta y distribución	-1.794,36	-1.742,99	-2.018,23	-2.344,91	-2.762,63
Gastos administrativos	-1.087,61	-1.104,56	-1.267,83	-1.358,68	-1.474,37
Otros resultados operativos netos	0,00	0,00	-415,78	-692,60	-339,84
Otros ingresos operativos	0,00	0,00	135,25	301,27	769,09
Otros gastos operativos	0,00	0,00	-551,02	-993,87	-1.108,93
Ganancia operativa (EBIT)	1.876,01	2.327,90	2.315,80	3.384,73	4.835,46
EBITDA	2.831,76	3.676,19	2.934,76	4.558,38	6.052,95
Resultado financiero	-722,41	-758,66	-806,93	-1.571,50	-2.253,63
Ingresos financieros	0,00	0,00	85,13	52,64	49,44
Costos financieros	-722,41	-758,66	-883,25	-1.642,40	-2.331,18
Gastos por intereses	-722,41	-758,66	-189,97	0,00	0,00
Participación en ganancia (pérdida) de asociados	0,00	0,00	-8,80	18,26	28,11
Otros resultados no operativos netos	-384,23	-309,51	-185,97	5,47	1,78
Otros ingresos	429,05	407,75	171,95	8,30	12,98
Otros costos	-813,27	-717,26	-361,95	-10,50	-12,13
Ganancias antes de impuestos	769,37	1.204,94	1.325,83	1.813,14	2.575,06
Tarifa	-0,31	-0,25	-0,27	-0,29	-0,15
Nueva tarifa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impuesto a la renta	-235,26	-299,45	-352,86	-518,88	-383,64
Ganancias después de impuestos	534,11	905,49	972,96	1.294,25	2.191,42
Ganancia (Pérdida) Neta	534,11	905,49	972,96	1.294,25	2.191,42
Ganancias del periodo	534,11	905,49	972,96	1.294,25	2.191,42

Fuente: Elaboración propia, basado en Emis profesional, (2018).

Anexo 8. Relación de las empresas del sector Cría de Aves de Corral (A0145), que presentaron sus balances para calcular el promedio de los estados financieros.

EMPRESAS DEL SECTOR CRÍA DE AVES DE CORRAL (A0145)												
PERIODO 2013-2017												
NÚMERO	NIT	EMPRESA	ESTADO SITUACION FINANCIERA					ESTADO DE RESULTADO				
			2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017
1	890.201.881-4	Adivesa Mac Pollo SA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
2	800.197.463-4	Pollos el Bucanero SA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
3	815.000.863-6	Adivesa de Occidente	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
4	891.401.858-6	Operadora Avicola Colombia S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
5	890.200.474-5	Incubadora Santander S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
6	804.016.671-9	Campollo S.A.	x	ND	ND	x	x	x	ND	ND	x	x
7	800.000.276-8	Avicola El Madroño S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
8	890.103.400 - 8	Alimentos concentrados del caribe SA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
9	830.016.868-7	Agroavícola San Marino S.A	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
10	890.205.142-8	Distribuidora Avicola S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
11	890.922.670-0	Alimentos Friko S.A.S.	x	x	ND	ND	ND	x	x	ND	ND	ND
12	860.058.831-4	Avicola los Cambulos Ltda en Concordato	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
13	860.032.450-9	Pollo Fiesta S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
14	860.076.820-1	Pollo Andino S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
15	900.211.167-1	Santa Anita Napoles S.A.	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND	x	ND
16	860.403.972-4	Pollos Savicol S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
17	891.301.549-6	Nutrientes Avícolas S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
18	900.294.923-9	Avicola Triple a S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
19	832.001.292-7	Empolladora Colombiana S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
20	900.055.222-1	Avicola Nacional S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
21	890.209.157-6	Acebedo Silva S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
22	891.856.457-9	Inversiones Eldorado S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
23	890.104.719-3	Industrias Puropollo S.A.S.	x	x	x	x	ND	x	x	x	x	ND
24	900.742.559-3	Cooperativa Agropecuaria y Cafetera	ND	x	x	ND	x	ND	x	x	ND	x
25	890.900.135-7	Avicola Colombiana Sa Avicol	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
26	890.480.903-3	Cooperativa de Produccion y Trabajo Vencedor	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
27	891.301.594-8	Avicola Santa Rita S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
28	890.321.213-9	Productora Nacional Avicola S.A.	x	x	x	x	ND	x	x	x	x	ND
29	800.085.445-0	Inversiones J.V. Ltda (Colombia)	x	x	x	x	ND	x	x	x	x	ND
30	890.321.213-9	Productora Nacional Avicola S.A.(Colombia)	x	x	x	x	ND	x	x	x	x	ND
31	800.134.497-4	Avicola Miluc S.A.S.	x	x	x	x	ND	x	x	x	x	ND
32	890.204.199-2	Avimol S.A.S.	x	x	x	x	ND	x	x	x	x	ND
33	860.037.943-0	Colombiana de Incubacion S.A.S.	x	x	x	x	ND	x	x	x	x	ND
34	808.001.557-6	Fabipollo S.A.S.	x	x	x	x	ND	x	x	x	x	ND
35	860.527.701-8	Triangulo Pollorico S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
36	890.707.006-9	Procesadora de Pollos Garzon S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
37	800.035.120-9	Agroindustrial San Jose S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
38	900.086.880-9	Pollos Al Dia S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
39	860.038.626-5	Avicultura Industrial Avinsa S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
40	900.249.983-1	Avícolas R.R. del Oriente S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
41	830.090.449-9	Cooperativa Departamental Cafetera de	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
42	890.900.135-7	Industrias Alimenticias Aretama S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
43	830.036.291-3	Campos e Hijos S en C	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
44	860.065.624-5	Agroindustria Uve S.A.	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND	x
45	900.354.571-8	Karioco S.A.S.	ND	ND	ND	x	x	ND	ND	ND	x	x

46	890.204.942-9	Productora Avicola de Los Andes Proandes Limitada	ND	ND	ND	x	x	ND	ND	ND	x	x
47	900.399.560-0	Avicola la Aurora S.A.S.	ND	ND	x	x	x	ND	ND	x	x	x
48	900.574.639-3	Inversiones Agropecuarias Bachue Sociedad Por Acciones Simplificada.	ND	ND	x	x	x	ND	ND	x	x	x
49	800.070.771-1	Kakaraka S.A.	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND	x
50	801.004.377-5	Pollos Tropical S.A.S.	ND	ND	x	x	x	ND	ND	x	x	x
51	900.393.478-7	Ribarco S.A.S.	ND	ND	x	x	x	ND	ND	x	x	x
52	813.003.497-1	Avicola la Dominga S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
53	830.515.037-4	Avicultura Integral S.A.	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND	x	ND
54	900.312.336-3	Avicola Puerto Colombia S.A.S.	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND	x	ND
55	830.096.256-1	Sociedad Avicola El Tabacal S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
56	900.235.678-9	Avicola Campestre S.A	ND	ND	ND	x	x	ND	ND	ND	x	x
57	900.066.246-3	Pavos del Campo S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
58	890.209.028-4	Avicola Sinain S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
59	807.003.438-3	Avicola Torcoroma S.A. 'En Ejecucion del Acuerdo de Reestructuracion'	ND	ND	x	x	x	ND	ND	x	x	x
60	800.188.270-1	Avicultura Tecnica S.A.	ND	ND	x	x	ND	ND	ND	x	x	ND
61	804.008.789-5	Colombiana de Aves S.A. Colaves	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
62	900.279.757-1	Programas y Servicios Pecuarios S.A.S.	ND	ND	x	x	x	ND	ND	x	x	x
63	900.581.234-3	Proteinovo S.A.S.	ND	ND	x	x	x	ND	ND	x	x	x
64	890.902.584-1	Agrocomercial La Alborada A. Restrepo & Compañia S.C.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
65	900.081.370-1	H. F. de Colombia S.A	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
66	810.006.556-9	Avical S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
67	890.324.611-0	Vargas Sanchez S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
68	808.002.473-0	Avicola del Magdalena S.A	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
69	891.304.366-9	Miguel Martin & CIA S.C.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
70	800.116.163-3	Incubadora Ases LIMITADA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
71	813.011.680-5	Inversiones Avesur S.A.S. en Liquidacion	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
72	800.169.165-5	Super Reforestal S.A.S.	x	x	ND	x		x	x	ND	x	ND
73	813.002.109-2	Procesadora y Comercializadora de los Avicultores del Huila Ltda	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
74	900.221.553-4	Huevo Delicias Group S.A.S.	ND	ND	x	x	ND	ND	ND	x	x	ND
75	900.521.324-3	Arrodrigo S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
76	900.343.567-0	Calamar Granja Avicola S.A.S	ND	x	x	x	x		x	x	x	x
77	821.003.038-1	Avicola el Palmar S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
78	900.070.154-1	Sociedad Avicola Toscana S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
79	860.023.726-8	Avicola Campestre S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
80	860.512.014-0	Concentrados Sol S.A.S.	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND	x	ND
81	800.081.034-9	Inversiones Labranzagrande S.A.S.	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
82	860.510.362-1	Inversiones el Rosario Ltda	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
83	805.031.051-9	Agropecuaria Taula S.A. en Liquidación	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
84	830.016.368-6	Agropecuaria Gomez Prieto y Rojas S.A.S.	x	x	ND	ND	ND	x	x	ND	ND	ND
85	891.101.186-8	Agropecuaria Trapichito S.A.	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
86	860.530.332-4	C.I. Flores la Fragancia Ltda	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
87	891.411.335-9	Guillermo Valencia y CIA Ltda	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
88	800.016.626-2	Inversiones Benavides Rueda S.A. en Liquidación	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
89	832.006.689-0	Inversiones Generales y Agropecuarias el Secreto S.A. en Liquidación	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
90	830.064.497-2	Iriarte Gutierrez Rojas y CIA S.A.S. en Liquidacion	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
TOTAL DE EMPRESAS			70	59	65	73	61	70	59	65	73	61

Fuente: Elaboración propia, basadas con información de Emis Profesional, (2018).

Anexo 9. Relación de las empresas del sector Cría de Ganado Porcino (A0144), que presentaron sus balances para calcular el promedio de los Estados Financieros.

EMPRESAS DEL SECTOR CRIA DE GANADO PORCINO (A0144)												
PERIODO 2013-2017												
NÚMERO	NIT	EMPRESA	ESTADO SITUACION FINANCIERA					ESTADO DE RESULTADOS				
			2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017
1	890.207.037-1	Agropecuaria Aliar SA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
2	890.103.400-5	Alimentos Concentrados del Caribe S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
3	805.018.495-1	Cerdos del Valle S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
4	811.019.880-0	Antioqueña de Porcinos S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
5	800.204.226-6	Pic Colombia S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
6	900.423.379-6	Supercerdo Paisa S.A.S.	ND	x	x	x	x	ND	x	x	x	x
7	816.003.954-5	Cooperativa de Porcicultores del Eje Cafetero	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
8	900.136.052-2	Agroindustria La Margarita S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
9	900.184.187-2	Garcia Gomez Agroinversiones S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
10	805.023.628-4	Agropecuaria de Occidente S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
11	900.242.553-4	Agropecuaria Cienfuegos S.A.	ND	x	x	x	ND	ND	x	x	x	ND
12	830.080.157-0	El Cerdito de La Corte Limitada	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
13	900.138.759-8	Inversiones Jaibu S.A.S.	ND	x	x	x	x	ND	x	x	x	x
14	900.154.466-4	Porcigenes S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
15	900.077.504-6	Agrocercos S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
16	900.578.839-8	Promotora Porcina S.A.S.	ND	x	x	x	x	ND	x	x	x	x
17	900.572.444-5	Porcival Colombia S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
18	900.588.700-6	Granjas Paraíso S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
19	800.236.416-8	Agropecuaria El Porfin y Compañía S. en C.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
20	800.222.689-9	Inversiones Soga S.A	x	x	x	x	ND	x	x	x	x	ND
21	816.002.230-7	La Estrella S.A. En Reorganizacion	ND	ND	x	x	x	ND	ND	x	x	x
22	891.101.873-1	Las Brisas Agropecuarias S en C	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
23	900.462.032-2	Porcicola La Soria S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
24	900.312.196-9	Inversiones Porcicolas Las Margaritas S.A.S.	ND	x	x	x	x	ND	x	x	x	x
25	811.039.689-5	Agromeseta S.A.	x	x	ND	ND	ND	x	x	ND	ND	ND
26	900.247.844-5	Agrosigo S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
27	900.380.326-1	Magro S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
28	890.540.765-5	Comercial Floresta S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
29	860.743.276-9	Velasco Ayalde y Compañía LIMITADA	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
30	800.212.192-8	Granja Porcina la Cruz Ltda	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
31	900.765.982-1	Ganados y Porcinos S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
32	890.931.509-0	Equipo Para Procesos Industriales S.A.S.	x	x	ND	ND	ND	x	x	ND	ND	ND
33	900.038.982-7	Cooperativa de Servicios Preexequiales La Eternidad	x	ND	ND	ND	ND	x	ND	ND	ND	ND
34	900.469.860-6	Cooperativa Nueva Porcicultura	x	x	ND	ND	ND	x	x	ND	ND	ND
35	900.031.737-7	Porcicola El Recuerdo Ltda	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
36	900.069.545-4	Agropecuaria Ibero Andina S.A.	x	x	x	ND	ND	x	x	x	ND	ND
37	900.328.449-7	Imp- Agro S.A.S.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
38	900.617.336-3	Compañía Agropecuaria Rio Grande S.A.S.	ND	x	x	x	x	ND	x	x	x	x
39	811.022.593-2	Frescas y Curtidas S.A.	x	x	x	x	ND	x	x	x	x	ND
40	830.127.805-1	Maxiporcinos S.A. en Reorganizacion	x	x	ND	x	x	x	x	ND	x	x
41	900.387.141-6	L F Rivera e Hijos S.A.S	ND	x	x	x	x	ND	x	x	x	x
42	900.555.890.3	Inversiones Campo Alegre S.A.S.	x	x	x	ND	ND	x	x	x	ND	ND
43	900.556.971-8	Hocotec+ S.A.S.	ND	ND	x	ND	x	ND	ND	x	ND	x
44	800.253.142-5	Granja la Sierra Ltda	ND	ND	ND	x	ND	ND	x	ND	x	ND
45	900.453.876-9	Fertilizan S.A.	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
TOTAL EMPRESAS			35	41	39	38	35	35	42	39	38	35

Fuente: elaboración propia, basadas con información de Emis Profesional, (2018).