DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DEL CUERO, CALZADO Y MARROQUINERÍA EN COLOMBIA PERÍODO 2010-2016

CRISTIAN DAVID DUQUE MESA

CÓDIGO 200826567

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA ACADÉMICO

DE

CONTADURÍA PÚBLICA

2017

DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DEL CUERO, CALZADO Y MARROQUINERÍA EN COLOMBIA PERÍODO 2010-2016

CRISTIAN DAVID DUQUE MESA

DIRECTOR DEL TRABAJO DE GRADO

JORGE ALBERTO RIVERA GODOY

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA ACADÉMICO

DE

CONTADURÍA PÚBLICA

2017

AGRADECIMIENTOS

A continuación me gustaría expresas mis más sinceros agradecimientos a:

La Universidad del Valle, la Facultad de Ciencias de la Administración, los docentes del Programa Académico de Contaduría Pública por su formación académica integral.

Profeso Guillermo Albornoz por su apoyo y motivación durante todo el proceso.

A mis padres por su apoyo constante.

Al profesor Doctor Jorge Alberto Rivera Godoy, especialmente, por su orientación, apoyo y profesionalismo que hizo posible la realización del presente trabajo.

Cristian David Duque Mesa.

DEDICATORIA

A Dios todo poderoso por darme cada día la fortaleza que se necesita para continuar.

A mis padres por su incondicional apoyo y por ser mí guía todo el tiempo.

A mis familiares y amigos que siempre estuvieron allí para brindarme su ayuda y compañía.

Cristian David Duque Mesa.

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN……...1

CAPÍTULO I

1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA……..3

1.1 Aproximación al problema……...……..3

1.2 Delimitación del problema……....5

1.3 Formulación del problema……..6

1.4 Sistematización del problema……...6

CAPÍTULO II

2. OBJETIVOS……...7

2.1 Objetivo general……7

2.2 Objetivos específicos…….....7

CAPÍTULO III

3. JUSTIFICACIÓN……..8

3.1 Justificación académica…….....8

3.2 Justificación social……....8

3.3 Justificación empresarial……..9

3.4 Justificación personal……...9

CAPÍTULO IV

4. MARCO DE REFERENCIA……9

4.1 Marco Contextual……10

4.1.1 Información Colombia……..11

4.1.2 Información geográfica……11

4.1.3 Información demográfica……..11

4.1.4 Información económica y social……...12

4.2 Antecedentes……15

4.2.1 Desempeño financiero de las grandes empresas del sector del calzado, cuero y marroquinería según la Revista Dinero……..15

4.2.2 Desempeño financiero y la creación de valor en otros sectores estratégicos de la economía colombiana por tamaños……..…….20

4.3 Marco teórico……...21

4.4 Marco conceptual…….28

4.4.1 Diagnostico financiero……..28

4.4.2 Indicadores contables……....30

4.4.2.1 Indicadores de crecimiento…….....30

4.4.2.1.1. Ventas……30

4.4.2.1.2 Utilidades netas……..31

4.4.2.1.3 Activos totales……31

4.4.2.2 Indicadores de eficiencia……...31

4.4.2.2.1 Rotación de inventarios……..31

4.4.2.2.2 Rotación de cartera…….32

4.4.2.2.3 Rotación de activos fijos……32

4.4.2.2. 4 Rotación de activos totales……....32

4.4.2.3 Indicadores de endeudamiento……..33

4.4.2.3.1 Nivel de endeudamiento…….33

4.4.2.3.2 Concentración del endeudamiento a corto plazo……33

4.4.2.3.3 Apalancamiento financiero total…….34

4.4.2.3.4 Apalancamiento financiero…….34

4.4.2.4 Indicadores de rentabilidad……34

4.4.2.4.1 Margen de utilidad bruta…….35

4.4.2.4.2 Margen de utilidad operacional……..35

4.4.2.4.3 Margen de utilidad neta……..36

4.4.2.5 Indicadores de efectividad…….36

4.4.2.5.1 Rendimiento del activo total (ROA)……...36

4.4.2.5.2 Rendimiento del patrimonio (ROE)……37

4.4.3 Valor económico agregado (EVA)……...37

4.5 Marco legal……..... 42

CAPÍTULO V

5. **METODOLOGÍA……...42**

5.1 Tipo de investigación……...42

5.2 Métodos de investigación. ……43

5.3 Fuentes y técnicas de investigación. ……43

5.3.1 Fuentes…….43

5.3.2 Técnicas……44

5.3.2.1 Técnicas de revisión bibliográfica…….44

CAPÍTULO VI

6. **POBLACIÓN Y MUESTRA**……..……...45

6.1 Población…….…45

6.2 Muestra……..…..45

CAPÍTULO VII

7. **DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR CALZADO, CUERO Y MARROQUINERÍA A TRAVÉS DE LOS INDICADORES CONTABLES, INDICADOR DE GESTIÓN DEL VALOR AGREGADO EVA Y LA RELACION DE Ko, UODI/ANO Y EVA/ANO DE LAS EMPRESAS PEQUEÑAS, MEDIANAS, GRANDES Y TOTAL COLOMBIA (2010-2016),……...…….……47**

7.1 Desempeño financiero de las pequeñas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016……49

7.1.1 Evaluación del crecimiento……...49

7.1.2 Evaluación de la eficiencia……...52

7.1. 3 Evaluación de la eficacia…….56

7.1.4 Evaluación de la efectividad…….……..59

7.1.5 Evaluación del valor económico agregado (EVA)……...64

7.2 Desempeño financiero de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016……....68

7.2.1 Evaluación del crecimiento……...69

7.2.2 Evaluación de la eficiencia……...71

7.2.3 Evaluación de la eficacia……..74

7.2.4 Evaluación de la efectividad…….……77

7.2.5 Evaluación del valor económico agregado (EVA)……...82

7.3 Desempeño financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016…….86

7.3.1 Evaluación del crecimiento……...87

7.3.2 Evaluación de la eficiencia…….....89

7.3.3 Evaluación de la eficacia……..92

7.3.4 Evaluación de la efectividad…….……95

7.3.5 Evaluación del valor económico agregado (EVA)……...99

7.4 Desempeño financieros del total de las empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia en el periodo 2010-2016……..103

7.4.1 Evaluación del crecimiento…….103

7.4.2 Evaluación de la eficiencia……..…...106

7.4.3 Evaluación de la eficacia……110

7.4.4 Evaluación de la efectividad……..112

7.4.5 Evaluación del valor económico agregado (EVA)…….117

CAPÍTULO VIII

8. **ANÁLISIS Y COMPARACIÓN DE RESULTADOS**……..…….121

8.1 Análisis y comparación de resultados en las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería periodo 2010-2016……..….121

8.2 Análisis y comparación de resultados en las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería periodo 2010-2016……..……....125

8.3 Análisis y comparación por tamaños de resultados con otros sectores por tamaños**.**……...133

CAPITULO IX

9. LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN……..135

10. CONCLUSIONES…….……136

11. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS……...…….…..138

12. ANEXOS…….……..142

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Indicadores Revista Dinero (cinco mil grandes empresas) del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……...16

Tabla 2 Población de empresas del sector del cuero, calzado y marroquinería en Colombia por tamaño periodo 2010-2016……46

Tabla 3 Indicadores de crecimiento de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016…….50

Tabla 4 Indicadores de rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……54

Tabla 5 Márgenes de utilidad bruta, operacional, operacional después de impuestos y neta de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……57

Tabla 6 Indicadores de eficacia de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016…… 60

Tabla 7 ROA, Margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de los activos totales de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..62

Tabla 8 ROE, margen de utilidad neta, rotación de los activos totales y apalancamiento financiero de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..64

Tabla 9 Inductores EVA: EVA/ANO, UODI/ANO, Ko de las pequeñas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..……...67

Tabla 10 Indicadores de crecimiento de las empresas medianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……70

Tabla 11 Indicadores de eficiencia: rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales de las empresas medianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……72

Tabla 12 Indicadores de eficacia: márgenes de utilidad bruta, operacional, operacional después de impuestos y neta de las empresas medianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016…..75

Tabla 13 Indicadores de efectividad: ROE, ROA de las empresas medianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..……77

Tabla 14 ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de los activos totales de las empresas medianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..80

Tabla 15 ROE, margen de utilidad neta, apalancamiento financiero y rotación de activos totales de las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..82

Tabla 16 Inductores EVA: EVA/ANO, UODI/ANO, Ko de las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……85

Tabla 17 Indicadores de crecimiento: ventas, activos y utilidad neta de activos totales de las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..88

Tabla 18 Indicadores de eficiencia: rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016…….90

Tabla 19 Indicadores de eficacia: márgenes de utilidad bruta, operacional, operacional después de impuestos y netas de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..93

Tabla 20 Indicadores de efectividad: ROE, ROA de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..96

Tabla 21 ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..98

Tabla 22 ROE, margen de utilidad neta, apalancamiento financiero y rotación de activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..99

Tabla 23 Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……..102

Tabla 24 Indicadores de crecimiento: ventas, activos y utilidades netas del total de las empresas en colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……...105

Tabla 25 Indicadores de eficiencia: rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……107

Tabla 26 Indicadores de eficacia: márgenes de utilidad bruta, operacional, operacional después de impuestos y neta de las empresas en Colombia del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016……...111

Tabla 27 Indicadores de efectividad: ROA, ROE del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016……113

Tabla 28 ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de activos totales del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016……115

Tabla 29 ROE, margen de utilidad neta, rotación de activos totales y apalancamiento financieros del total de empresas colombianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016……116

Tabla 30 Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO, Ko del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……...120

Tabla 31 Valor económico agregado (EVA) de las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……....124

LISTA DE GRÁFICAS

Gráfica 1 Ranking de países productores de calzado en el año 2015……..….5

Gráfica 2 Ventas, activos, utilidad neta y patrimonio grandes empresas Revista Dinero 2010-2016).....17

Gráfica 3 Margen de utilidad neta y rotación de los activos totales grandes empresas Revista Dinero 2010-2016..……..18

Gráfica 4 Apalancamiento financiero, ROE grandes empresas Revista Dinero 2010-2016…….……..19

Gráfica 5 Indicadores de crecimiento empresas pequeñas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016..……...50

Gráfica 6 Rotación de cartera, inventario, activos fijos y activos totales de las empresas pequeñas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……...53

Gráfica 7 Márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de impuestos de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……...…57

Gráfica 8 ROA, ROE de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….……..59

Gráfica 9 ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de activos totales de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….……..62

Gráfica 10 ROE, rotación de activos totales, apalancamiento financiero y margen de utilidad neta de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……..63

Gráfica 11 Valor económico agregado (EVA) de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……65

Gráfica 12 Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO, Ko de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……...67

Gráfica 13 Otros indicadores del EVA: EVA/VENTAS, EVA/ANO de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….68

Gráfica 14 Indicadores de crecimiento de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….……..69

Gráfica 15 Indicadores de eficiencia: Rotación de cartera, inventario, activos fijos y activos totales de las empresas medinas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….....72

Gráfica 16 Márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de impuestos de las medinas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….……75

Gráfica 17 Rendimiento del activo y el patrimonio promedio de las medianas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……...78

Gráfica 18 ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de activos totales de las medianas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……..80

Gráfica 19: Margen de utilidad neta, rotación de los activos totales, ROE y apalancamiento financiero de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……81

Gráfica 20 Valor económico agregado (EVA) de las medianas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….……..83

Gráfica 21 Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO, Ko de las medianas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……...85

Gráfica 22 Otros indicadores del EVA: EVA/VENTAS, EVA/ANO de las medianas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….....86

Gráfica 23 Indicadores de crecimiento: ventas, activos y utilidades netas de las empresas grandes del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……..87

Gráfica 24 Indicadores de eficiencia: rrotación de cartera, inventario, activos fijos y activos totales de las empresas grandes del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……..90

Gráfica 25 Indicadores de eficacia: Márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de impuestos de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……93

Gráfica 26 Indicadores de efectividad: Rendimiento del activo y el patrimonio promedio de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….....96

Gráfica 27 ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……97

Gráfica 28 ROE, margen de utilidad neta, rotación de activos totales y apalancamiento financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……..98

Gráfica 29 Valor económico agregado (EVA) de las grandes empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….100

Gráfica 30 Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO, Ko de las grandes empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……102

Gráfica 31 Otros indicadores EVA: EVA/VENTAS, EVA/ANO de las grandes empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……...……103

Gráfica 32 Indicadores de crecimiento: ventas, activos y utilidad neta del total de empresas Colombia del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……..105

Gráfica 33 Indicadores de eficiencia: rrotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016..……...……...107

Gráfica 34 Indicadores de eficacia: márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de impuestos del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….……110

Gráfica 35 Indicadores de efectividad: ROA, ROA del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….……113

Gráfica 36 ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de activos totales de las empresas Colombia del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….……....114

Gráfica 37 ROE, margen de utilidad neta, rotación de activos totales y apalancamiento financiero del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……..116

Gráfica 38 Valor económico agregado (EVA) del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….118

Gráfica 39 Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO, Ko del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….….119

Gráfica 40 Otros indicadores del EVA: EVA/VENTAS, EVA/ANO de las empresas Colombia del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……...……..120

Gráfica 41 Valor económico agregado de las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……..……..122

Gráfica 42 Costo de capital pondera (Ko) de las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.…….….123

Gráfica 43: Activo neto operacional (ANO) de las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016……123

Gráfica 44: Análisis y comparación de resultados: activos totales de las grandes empresas 2010-2016……..127

Gráfica 45 Análisis y comparación de resultados: ventas grandes empresas 2010-2016……....128

Gráfica 46 Análisis y comparación de resultados: utilidad neta grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016. 129

Gráfica 47 Análisis y comparación de resultados: patrimonio de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….130

Gráfica 48 Análisis y comparación de resultados: rotación de los activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….131

Gráfica 49 Análisis y comparación de resultados: margen de utilidad neta de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….132

Gráfica 50 Análisis y comparación de resultados: apalancamiento financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.…….…..133

Gráfica 51 Análisis y comparación de resultados: ROE de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….134

LISTA DE ANEXOS

ANEXO 1: Indicadores financieros Revista Dinero año 2010……142

ANEXO 2: Indicadores financieros Revista Dinero año 2011…….……...143

ANEXO 3: Indicadores financieros Revista Dinero año 2012……144

ANEXO 4: Indicadores financieros Revista Dinero año 2013…….…...145

ANEXO 5: Indicadores financieros Revista Dinero año 2014…….……...146

ANEXO 6: Indicadores financieros Revista Dinero año 2015…….…...147

ANEXO 7: Indicadores financieros Revista Dinero año 2016……148

ANEXO 8: Clasificación empresas por tamaños micro, pequeña, mediana, grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016…….…..148

ANEXO 9: Balance general (miles$) de las empresas pequeñas 2010-2015.……....152

ANEXO 10: Estado de la situación financiera (miles$) pequeñas empresas 2016 (niif pymes y niif plenas).…….....156

ANEXO 11: Estado de resultados (miles$) empresas pequeñas periodo 2010-2015. ……158

ANEXO 12: Estado de resultados integrales (miles$) empresas pequeñas 2016 (niif pymes y niif plenas)…… 159

ANEXO 13: Balance general (miles$) de las empresas medianas 2010-2015……160

ANEXO 14: Estado de la situación financiera medianas empresas 2016 (niif pymes y niif plenas)……..164

ANEXO 15: Estado de resultados medianas empresas 2010-2015. ……...166

ANEXO 16: Estado de resultados integrales medianas empresas año 2016 (niif plenas y niif pymes).……166

ANEXO 17: Balance general (en miles de pesos) grandes empresas 2010-2015……..167

ANEXO 18: Estado de la situación financiera (en miles de pesos) de las grandes empresas 2016 (niif plenas y niif pymes).……171

ANEXO 19: Estado de resultados (en miles de pesos) grandes empresas años 2010-2015……..……172

ANEXO 20: Estado de resultados integrales (en miles de pesos) grandes empresas año 2016….…….173

ANEXO 21: Balance general (en miles de pesos) del total de empresas en Colombia 2010-2015…….174

ANEXO 22: Estado de la situación financiera (en miles de pesos) de todas las empresas en Colombia 2016 .……..178

ANEXO 23: Estado de resultados (en miles de pesos) del total de empresas en Colombia (2010-2015)……..**.....**180

ANEXO 24: Estados de resultados integrales (en miles de pesos) del total de empresas en Colombia 2016…….180

ANEXO 25: Costo de Capital promedio ponderado (Ko) empresas pequeñas, medianas, grandes y totales en Colombia 2010-2016…….……...181

ANEXO 26: Tasa de interés crédito preferente (Ki) años 2010-2016……**....**181

ANEXO 27: Costo de capital propio (Ke) del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016 por tamaños. ……..……182

ANEXO 28: Coeficiente de endeudamiento (L) empresas pequeñas, medianas, grandes y total del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016.……..183

ANEXO 29: Tasa de impuesto de las empresas pequeñas, medianas, grandes y total Colombia del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016. …….184

ANEXO 30: Indicadores contables y del EVA en las empresas pequeñas 2010-2016……...184

ANEXO 31: Indicadores contables y de creación de valor (EVA) de las empresas medianas periodo 2010-2016.……..……185

ANEXO 32: Indicadores contables y de creación de valor (EVA) paras las grandes empresas 2010-2016.……..186

ANEXO 33: Indicadores contables y de creación de valor (EVA) del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016.…….187

ANEXO 34: Activo neto operacional (ANO) 2010-2016……...188

ANEXO 35: Utilidad o pérdida residual periodo 2010-2016…….188

ANEXO 36: Tasa de rendimiento del activo neto operacional 2010-2016…….189

INTRODUCCIÓN

La presente monografía tiene como propósito general evaluar el desempeño financiero de las pequeñas, medianas, grandes y el total de empresas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia durante el período 2010-2016, con el fin de determinar si crean valor, o no, para los propietarios. Por tanto, se obtuvieron los estados financieros de la base de datos SIREM de la superintendencia de sociedades y se realizaron los cálculos y análisis correspondientes teniendo en cuenta indicadores financieros tales como: de crecimiento (ventas, activos totales y utilidades netas); eficiencia (rotación de los activos totales, fijos, de cartera y de inventarios); eficacia (márgenes de utilidad bruta, operacional, operacional después de impuestos y de utilidad neta); efectividad y endeudamiento (ROA, ROE, apalancamiento financiero) y de creación de valor económico agregado EVA. En tal sentido, este trabajo de investigación se presentará en el siguiente orden:

Capítulo 1 en el cual se muestra el planteamiento del problema, en donde se describe a grandes rasgos las razones del porqué se realiza esta investigación, el espacio geográfico en el cual se desarrolla, el periodo estudiado y la formulación del problema.

Capítulo 2 se presentan el objetivo general y los objetivos específicos a desarrollar en la monografía.

Capítulo 3 se plantea la justificación del trabajo desde distintos ámbitos: social; académico; empresarial y personal; en donde se dan a conocer los motivos que incentivaron su desarrollo.

Capítulo 4 donde se estructura un marco de referencia para el desarrollo de la investigación, tenidos en cuenta: antecedentes, marco contextual; marco conceptual; marco teórico y marco legal.

Capítulo 5 se presenta la metodología utilizada, el tipo de investigación, las fuentes empleadas, la información demográfica.

Capítulo 6 se realiza una descripción de la población y las muestras tomadas para la evaluación del septenio 2010-2016.

Capítulo 7 donde se realiza un diagnóstico financiero de los grupos poblacionales escogidos, teniendo con base a la evaluación de los distintos indicadores de crecimiento, eficiencia, eficacia, efectividad y de creación de valor económico agregado (EVA) para determinar el desarrollo y comportamiento financiero del sector y su contribución en la generación de valor económico para los propietarios o accionistas durante el periodo 2010-2016.

Capítulo 8 se realiza el análisis y comparación de los resultados, obtenidos en los diferentes grupos evaluados. En primera instancia, entre cada uno de ellos; en segundo lugar, entre las grandes empresas del sector y el análisis derivado del estudio hecho por la Revista Dinero de las empresas más grandes y representativas; por último, en relación a otros estudios realizados, referentes a este tema, en otros sectores por tamaños.

Capítulo 9 se plantea las limitaciones enfrentadas al momento de realizar la presente monografía.

Posteriormente, se establecen las conclusiones de la investigación y las correspondientes referencias bibliográficas

Finalmente, se presentan los diferentes anexos (estados financieros; cálculos; etc.) utilizados para el cálculo de los indicadores contables y del EVA.

CAPÍTULO 1

1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. APROXIMACIÓN AL PROBLEMA

La apertura económica y el desarrollo de una economía internacional globalizada han traído consigo diversos efectos en las sociedades latinoamericanas y a sus manufacturas. Las industrias nacionales de este lado del mundo se han visto afectadas por el ingreso de productos importados de las grandes potencias económicas a nivel mundial, tales como los Estados Unidos, China, Europa, entre otros, con costos y calidades distintas que incursionan en los mercados locales cada vez con más fuerza, en el marco de las relaciones bilaterales entre las naciones y los tratados de libre comercio que suscriben. Los países de América Latina, entre tanto, se vieron obligados a generar estrategias y procesos efectivos para competir económicamente, no solamente a nivel local, teniendo en cuenta el atenuante antes mencionado, sino, también, regional e internacionalmente.

Los países latinoamericanos se vieron obligados a la construcción, elaboración e implementación de un conjunto de estrategias de índole economía, social y política que permitiesen el desarrollo industrial y comercial de la región frente a un sistema del mundo capitalista que propende, entre otras cosas, por la internacionalización de productos, servicios y el libre comercio entre los Estados. En vista de ello, Colombia no podía ser la excepción y para tal fin el gobierno nacional a través del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo estableció el PTP o Programa de

Transformación Productiva para el desarrollo de los sectores productivos de la economía Colombia.

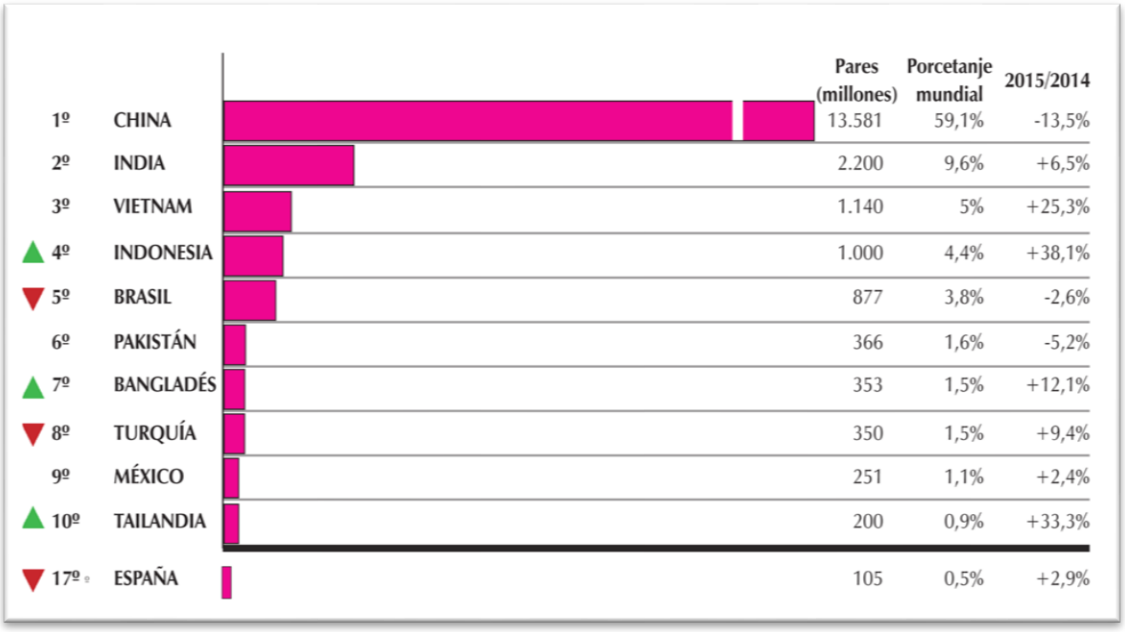
Dicho programa representa una alianza público- privada para el desarrollo y consolidación de los distintos sectores económicos en Colombia. “Es un programa del Gobierno Nacional para transformar a la industria colombiana e impulsar el desarrollo de las empresas de 20 sectores estratégicos de la economía nacional, para que compitan y crezcan. Este motor de la política industrial hace parte del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo” (Centro de Investigación y Desarrollo del Sector Eléctrico, 2016, p. 1)

Las empresas colombianas, por tanto, se aglomeran en 20 sectores estratégicos, tales como: los cosméticos y aseo; textil y confecciones; cuero, calzado y marroquinería; el subsector editorial y de comunicación gráfica; autopartes y vehículos; metalmecánico; siderúrgico y; astillero. Por otro lado, el sector de servicios ofrece opciones de inversión en tercerización de procesos de negocio BPO; software y tecnologías de la información; turismo en salud, bienestar y de naturaleza; energía eléctrica, bienes y servicios conexos. En última instancia, el sector de la agroindustria que comprende las industrias de chocolatería, confitería y sus materias primas; carne bovina; acuícola; lácteo; hortofrutícola (Centro de Investigación y Desarrollo del Sector Eléctrico, 2016, p 1)

El sector de calzado, cuero y marroquinería no ha sido ajeno al contexto económico, social y político que ha vivido el país durante las últimas décadas. Ha debido competir, codo a codo, tanto a nivel nacional como internacional con las grandes potencias regionales y mundiales en esta materia y así mismo enfrentar las consecuencias de fenómenos como el contrabando y el lavado de activos que han afectado ampliamente la economía nacional. Países como Brasil,

México, Italia, China, entre otros, se encuentran a la vanguardia a nivel mundial de la producción y exportación de estas manufacturas, principalmente, el gigante asiático tal como lo plantea la Revista Dinero: “Aunque las importaciones de calzado y sus partes originarias de China han disminuido 22%, el país asiático sigue siendo el principal proveedor de Colombia.” (Revista Dinero, 2014, p.1).Como se observa en la Gráfica 1 este subsector se presenta, para el año 2015, como uno de los principales productores del mundo.

Gráfica 1: Ranking de países productores de calzado en el año 2015



Fuente: Revista del Calzado, datos tomados de World Footwear año 2015.

1.2. DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA

A través de PTP se han implementado políticas encaminadas a impulsar y posicionar el sector tanto nacional como internacionalmente, frente a los retos que impone la económica mundial. Las empresas que lo conforman, independientemente del tamaño, se han enfrentado a las consecuencias de un mercado globalizado cada vez más competitivo que avanza rápidamente y

no da tregua, al igual que otras problemáticas tales como el contrabando y el lavado de activos que tanto han afectado el país en los últimos años.

Por tanto, es importante investigar y examinar el desempeño económico y financiero de las empresas que componen este sector durante los últimos años, concretamente, entre el 2010 y el 2016, con el fin de identificar ¿cómo ha sido su comportamiento durante este lapso de tiempo? Y si ¿Es rentable para un empresario invertir en dicha industria? ¿Existe una proyección positiva o negativa?

1.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

En tal sentido, es importante determinar si se crea o destruye valor económico agregado en las distintas empresas que conforman esta parte de la industria del país, teniendo en cuenta su tamaño. Por ende, cabe preguntarse ¿Cuál fue el desempeño financiero de las pequeñas, medianas, grandes y el total de las empresas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia durante el septenio 2010-2016?

1.4. SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

- ¿Cuáles son los subconjuntos de empresas que permiten realizar el análisis del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia durante el septenio 2010-2016?
- ¿Cómo evaluar el desempeño financiero de las empresas pequeñas, medianas, grandes y Colombia del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016?
- ¿Cómo se analiza el desempeño financiero de los subconjuntos de empresas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia en el periodo 2010-2016?
- ¿Cómo se analiza el proceso de creación de valor en las distintas empresas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia entre los años 2010-2016?

CAPITULO II

2. OBJETIVOS

2.1.OBJETIVO GENERAL.

- Evaluar el desempeño financiero de las pequeñas, medianas, grandes y del total de empresas del sector calzado (CIIUU 1920), cuero (CIIUU 1911) y marroquinería (CIIUU 1912) en Colombia en el periodo 2010-2016[1].

2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Identificar y elaborar un marco de referencia general que permita la evaluación del desempeño financiero y la creación de valor en las pequeñas, medianas, grandes y total de las empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia en el periodo 2010-2016.
- Calcular y analizar los indicadores contables de crecimiento, eficiencia, eficacia, efectividad y de creación de valor (EVA) de las pequeñas, medianas, grandes y total de las empresas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia durante el septenio 2010-2016.
- Realizar un análisis comparativo de la evaluación del desempeño financiero del sector calzado, cuero y marroquinería entre los distintos grupos estudiados, con relación a los desarrollados por la Revista Dinero y otras investigaciones relacionadas con el tema durante el periodo 2010-2016.

[1] El código CIIUU que se muestra es el que aplica para el periodo 2010-2015, dado que, para el año 2016 cambiaron a 1520 (calzado), 1511 (cuero) y 1512 (marroquinería)

CAPÍTULO III

3. JUSTIFICACIÓN

3.1. Académica

La presente investigación permite el desarrollo académico en el área de las finanzas en el contexto de la evaluación del desempeño financiero en las organizaciones manufactureras colombianas en el subsector estratégico del cuero, calzado y marroquinería. Propendiendo por el avance en términos de la aplicación de conocimientos tanto prácticos como teóricos, con énfasis en nuestra profesión, tales como, los procesos y métodos utilizados para el análisis y evaluación del desempeño económico. Haciendo uso de los indicadores contables y financieros. Además de ello el proceso de creación de valor para los accionistas a través del EVA. Siendo esto una base para el estudio y análisis en investigaciones futuras en relación al tema o afines. Por otro lado, contribuye al fortalecimiento de los procesos de investigación en el área contable y de creación de valor económico agregado.

3.2. Social.

Este trabajo buscar dar a conocer el desempeño financiero de las empresas colombianas del subsector del cuero, calzado y la marroquinería, a través del desarrollo, análisis e interpretación de los indicadores contables y de gestión, en un entorno globalizado, en donde dicho sector de la economía se ve inmerso en un contexto altamente competitivo, no solamente en términos de la industria nacional, sino de las importaciones que se realizan en cuanto al cuero, el calzado y la marroquinería se refiere. Además, busca evaluar si este sector de la economía, entre los años 2010-2016, ha sido creador de valor para los accionistas nacionales o extranjeros.

3.3. Empresarial.

En términos empresariales el análisis y la evaluación del desempeño financiero del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia, reviste gran importancia para las empresas del sector, en tanto que ofrece indicadores contables de crecimiento, eficiencia, eficacia, efectividad y de valor económico agregado (EVA) para todas las partes interesadas. Permitiendo de esta forma que los inversionistas tenga una idea clara con respecto a la creación de valor para ellos mismo dentro de la organización.

3.4. Personal.

Este trabajo representa un elemento fundamental en mi desarrollo tanto individual como profesional. En lo individual, me permite culminar una etapa más en el camino de mi vida como ser humano integral. En lo profesional, me brida la oportunidad de poner en práctica los conceptos y conocimientos adquiridos en el área de administración y evaluación financiera, principalmente.

CAPÍTULO IV

4. MARCO DE REFERENCIA

En el presente acápite se establecerá un marco de referencia que permita el análisis y evaluación del desempeño financiero de los diferentes grupos estudiados del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia durante el periodo 2010-2016. Para tal fin, se realizaran los marcos:

contextual, conceptual, teórico y legal, así como, los antecedes existentes en relación con otros estudios similares.

En primer lugar, en el marco contextual se describen las características geográficas, demográficas, económicas y sociales del sector durante el septenio 2010-2016.

En segundo lugar, en los antecedentes se presentan las investigaciones concernientes a la evaluación y análisis del desempeño financieros de las empresas (por tamaños) del sector durante el periodo (2010-2016), en este caso como referencia principal se tienen en cuenta los datos revelados por la Revista Dinero en su análisis de las *cinco mil grandes* y, también, en relación a estudios sobre este mismo tópico realizados en otros sectores de la economía colombiana.

En tercer lugar, el marco teórico en el cual se plasman las teorías concernientes a la creación o destrucción de valor y del desempeño financiero para, asimismo, sustentar el análisis y evaluación del desempeño financiero de las diferentes empresas del sector.

En cuarto lugar, un marco conceptual en el que se establecen los conceptos principales en el análisis de los indicadores contables y valor económico agregado en las distintas empresas del sector en Colombia.

Por último, el marco legal a través del cual se establecen los criterios de clasificación de las empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia para su respectiva evaluación, análisis y comparación, teniendo en cuenta el tamaño de las mismas, en base al nivel de los activos, según lo dispuesto en la ley 905 del 2004.

4.1. Marco contextual.

El propósito del trabajo es evaluar el desempeño financiero de las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia entre los años 2010 y 2016. Por lo tanto, a continuación se realiza una descripción general de las características geográficas, demográficas, económicas y sociales de nuestro país.

4.1.1. Información Colombia.

Dado que la población a trabajar abarca todas las regiones del país, se toma una referencia global de las características de un contexto general en Colombia. Para tal fin se tendrá en cuenta la información suministrada en las páginas web del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), del Banco de la República, entre otras fuentes oficiales:

4.1.2. Información geográfica.

Según el Banco de la Republica Colombia (2015, p. 1) es un país que se encuentra ubicado en el noreste del continente suramericano. Al sur limita con las repúblicas del Ecuador y Perú; al norte con el vecino país de Panamá y con el mar caribe; al oriente con los países de Venezuela y Brasil y; al occidente con el océano pacifico. Así mismo, se divide en 32 departamentos y un distrito capital; cuenta con seis grandes regiones naturales: la Andina; Pacifica; Caribe; Orinoquia; Amazonía e Insular. Nuestro país, se extiende en aproximadamente 2.070.408 km2, entre superficie continental y marítima.

4.1.3. Información demográfica.

Para establecer las características democráticas de Colombia durante el periodo 2010-2016 se tomó como referencia la información tomada de la página web del Banco de la República, tomada, a su vez del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). En este

sentido, se observa que la población colombiana durante este septenio osciló entre los 45 y los 48 millones de habitantes aproximadamente (Banco de la Republica, 2017).cuya mayor concentración se da en las regiones Andina y Caribe. Para el censo del 2005 el 51,2 % de la población era mujeres y el 48,8% hombres. Así mismo, se considera que Colombia es el tercer país con mayor población de Latinoamérica después de Brasil y Venezuela.

4.1.4. Información económica y social.

La económica Colombia ha sufrido diversos cambios en las últimas décadas, en donde, la apertura económica acaecida después de la constitución política de 1991, así como, el desarrollo las políticas y lógicas de un mercado mundial globalizado altamente competitivo tanto a nivel latino americano como a nivel mundial. El desarrollo de la industria, por tanto, se ha convertido en un reto importante no solo en el ámbito privado sino, también, en el público en donde se venido implementando una serie de políticas públicas que permitan e incentiven el progresos económico y financiero de la economía en Colombia, por ende, se ha establecido el Programa de Transformación Productiva, por sus siglas PTP, impulsado por el gobierno nacional a través del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, por medio del cual se ha buscado establecer las directrices y lineamientos que permitan el mejoramiento y proyección de los sectores a la vanguardia de la economía como lo son, por ejemplo, el textil y el minero, sino, además, el de otros sectores que forman parte de todo el conjunto de sectores que existen en nuestro país.

En este sentido, se encuentra, por ejemplo, un sector tradicional e importante de la economía colombiana como lo es el del calzado, cuero y marroquinería que, si bien no contribuye en la misma proporción que otros sectores al PIB nacional, ha presentado un desarrollo importante a través de los últimos años. Según datos oficiales del PTP el sector del calzado, cuero y

marroquinería “ha venido creciendo en forma sostenida durante la última década y está conformado por cerca de 30 mil empresas formales de insumos, transformación y comercialización” (Programa de Transformación productiva, 2016, parr. 1).

El desarrollo y establecimiento de los tratados de libre comercio con grandes potencias económicas extranjeras ha tenido sus pros y sus contras frente a la industria del calzado, del cuero y la marroquinería. Por un lado, ha permitido la dinamización, en cierta medida, de las exportaciones, principalmente del *cuero*, dado que en “Colombia cuenta con fuertes vocaciones regionales para el desarrollo de este sector que facilitan la generación de procesos de alto valor agregado, innovación y diseño, para lo cual avanza en fortalecer el tejido empresarial, incrementar su participación en el mercado interno, luchar contra el comercio desleal, consolidar un crecimiento estable de su producción y lograr que su “marca país” penetre principalmente con productos manufacturados a los mercados vecinos y al de Estados Unidos” (Programa de Transformación productiva, 2016, parr. 2). Mientras que, por otro lado, también han afectado la industria en cuanto al ingreso de grandes cantidades de mercancías provenientes de otros países, con alta calidad y a precios competitivos.

Por tanto, no se puede echar en saco roto el hecho de que fenómenos como el contrabando, el lavado de activos, los tratados de libre comercio principalmente con Estados Unidos y China, el gigante asiático, también han influido fuerte y negativamente al sector del calzado, cuero y marroquinería. Además, la competencia con otros grandes países de la región líderes en la exportación de calzado, tales como Brasil y México. “Brasil es el primer productor a nivel regional y el quinto en el mundo con una política industrial activa en el largo plazo. México es el segundo productor regional y cuenta con un programa de transformación productiva con enfoque territorial (…) Italia es un referente mundial de tejido empresarial de industriales de baja escala,

alto valor agregado y estrategias asociadas a distritos industriales" (Programa de Transformación productiva, 2016, parr. 3)

Empero, la importación del calzado chino ha sido un factor determinante para el sector. Entre tanto la competencia con dichos productos provenientes del gigante asiático fue muy fuerte. Según la revista dinero "El estudio de CVN destaca que a pesar de la disminución del 22% entre 2012 y 2013 en las importaciones de calzado y sus partes originarias de China, el país asiático sigue siendo el principal proveedor para Colombia de estos productos, con una participación en el mercado del 52%". (Manga, 2016, parr. 1)

Ahora bien, "El pánico y el dolor, para los 100.000 colombianos que viven de fabricar zapatos en Colombia, comenzó hacia el año 2010 cuando vino la gran avalancha de importaciones sospechosas de calzado chino, algunos a 1.000 pesos el par"*(* Manga, 2016, p. 2). Estos precios son exorbitantemente bajos dejan entrever no solo la potencia competitiva del gigante asiático, sino, también, de fenómenos como el contrabando y el lavado de activos del narcotráfico.

Por otro lado, "En Colombia no son exóticas ese tipo de operaciones. Por el contrario, son frecuentes -con licores, con electrodomésticos, con juguetes, con metalmecánica, con textiles, con perfumes y otras mercancías-. Se llama contrabando, a secas, o en ocasiones, contrabando asociado al narcotráfico y al lavado de dinero. El comercio de los zapatos híper baratos creció exponencialmente y en solo 24 meses pasó de 33 a 60 millones de pares -55% del consumo nacional-. Acicam, la Asociación Colombiana de Industriales del Calzado y el Cuero, lanzó la voz de alerta: al menos 15 de esos 60 millones de pares tenían precios inferiores a un dólar" (Manga, 2016, parr. 3). En tal sentido, el sector se vio afectado por el número de empresas en quiebra y, así mismo, los trabajadores que perdieron su empleo por tal motivo. "La

subfacturación, el dumping y la competencia desleal hicieron estragos en la industria nacional que muy rápidamente bajó su participación de 70% a 40% en el mercado interno. Comenzaron los despidos y el cierre de fábricas en el Barrio Restrepo de Bogotá, en Bucaramanga, en Medellín y en Cali.”(Manga, 2016, parr. 4).

4.2 Antecedentes.

4.2.1 Desempeño financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería según la Revista Dinero.

En el presente acápite se desarrollará el análisis de la información financiera revelada por la Revista Dinero de las empresas más importantes y destacadas por su tamaño en los distintos sectores de la economía, en su edición anual *las cinco mil grandes*, concretamente a las pertenecientes al sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia entre los años 2010 y 2016. En la Tabla 1 se muestra el número de empresas por año, al igual que, el valor de algunos indicadores que permiten desarrollar una evaluación del desempeño financiero de las mismas. En este sentido, se realizará el cálculo y diagnóstico de algunos de los indicadores que permiten dar cuenta de su desempeño financiero, tales como: el valor de las ventas, activos totales, utilidad neta y patrimonio, así como, los índices de rotación de los activos totales, el margen de utilidad, el apalancamiento financiero y el rendimiento del patrimonio (ROE). Sin embargo, el estudio revelado por la Revista Dinero carece de los datos e información que permitan conocer el indicador de valor económico agregado (EVA), por tanto, no es posible realizar el análisis con relación a este. A continuación, se presenta un resumen de los datos y los resultados totales obtenidos. (Ver anexos del 1 al 7).

Tabla 1 indicadores Revista Dinero (cinco mil grandes empresas) del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

CALZADO, CURTIDO DE CUEROS Y MARROQUINERIA EN COLOMBIA (cifras monetarias en miles de pesos)							
INDICADOR	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
VENTAS	59.905.529	64.232.900	69.924.150	71.597.600	79.106.364	85.178.900	105.794.500
ACTIVOS	39.824.471	58.178.400	59.229.250	64.507.500	68.270.136	69.903.250	82.682.333
PATRIMONIO	25.586.013	25.400.367	26.426.421	30.013.847	30.188.974	22.552.999	26.857.581
UTILIDAD NETA	2.431.235	3.031.150	2.915.450	2.178.000	1.915.136	2.173.000	3.306.833
EBITDA	6.397.310	7.446.263	7.901.800	6.258.500	8.892.890	3.506.750	14.328.000
EFICIENCIA							
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES (veces)	1,50	1,10	1,18	1,11	1,16	1,22	1,28
EFICACIA							
EBITDA/VENTAS (%)	10,68%	11,59%	11,30%	8,74%	11,24%	4,12%	13,54%
MARGEN DE UTILIDAD NETA (%)	4,06%	4,72%	4,17%	3,04%	2,42%	2,55%	3,13%
ENDEUDAMIENTO							
APALANCAMIENTO FINANCIEROS (%)	155,65%	229,05%	224,13%	214,93%	226,14%	309,95%	307,85%
EFECTIVIDAD							
ROE(%)	9,50%	11,93%	11,03%	7,26%	6,34%	9,64%	12,31%
NUMERO TOTAL DE EMPRESAS	17	20	20	20	22	20	18

Fuente: Elaboración propia con base a la información tomada de la Revista Dinero periodo 2010-2016.

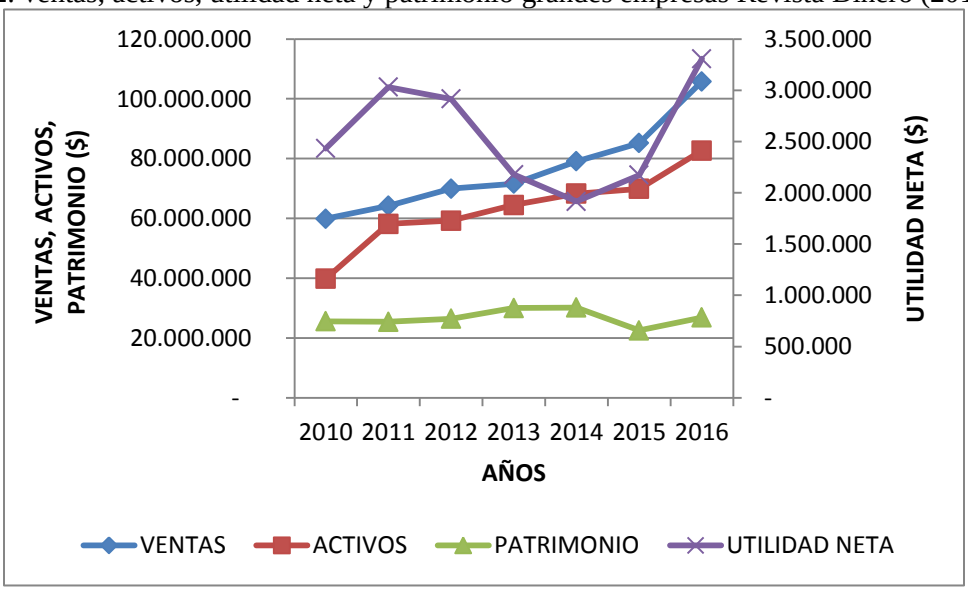
Como se observa tanto en la Tabla 1 como en la Gráfica 2 los indicadores de crecimiento de las grandes empresas, según la información revelada por la Revista Dinero (activos, ventas, patrimonio y utilidad neta) presentan un relativo y constante desarrollo durante el septenio evaluado (2010-2016).

En primer lugar, las ventas y los activos totales crecen paulatinamente, evidenciando un tendencia muy similar, casi paralela; ambos, aumentan rápidamente entre los años 2010 y 2011 y, luego, aumentan lentamente a través de los años 2012 y 2015, para al final del periodo crecer en una mayor proporción que la que venían trayendo. Asimismo, el patrimonio de estas empresas experimentó un leve descenso entre los años 2010 y 2011, permaneciendo prácticamente igual, y posteriormente, aumentó paulatinamente para los años 2012, 2013 y 2014 (durante los años 2013 y 2014 pese a que el patrimonio aumenta ligeramente, dicho aumento es mínimo y su valor se mantiene muy semejante) sin embargo, para el año 2015 se observa un cambio en su comportamiento, dado que, disminuye, a diferencia de los otros años en los que se muestra un

relativo crecimiento. Por último, para el final del septenio, en el año 2016, vuelve y aumenta levemente. Ver Gráfica 2 y Tabla 1.

Por otro lado, las utilidades netas muestran (a diferencia de las ventas, los activos y el patrimonio) un comportamiento muy variable a lo largo de todo el periodo (2010-2016) En este sentido, se observa como entre los años 2010 y 2011 aumentan rápidamente y, contrariamente, para los tres años siguientes (2012, 2013 y 2014) descienden drásticamente, asimismo, retoman el crecimiento presentando un ligero aumento para el año 2015 y vertiginoso incremento para el año 2016. Ver Gráfica 2 y Tabla 1.

Gráfica 2: ventas, activos, utilidad neta y patrimonio grandes empresas Revista Dinero (2010-2016).

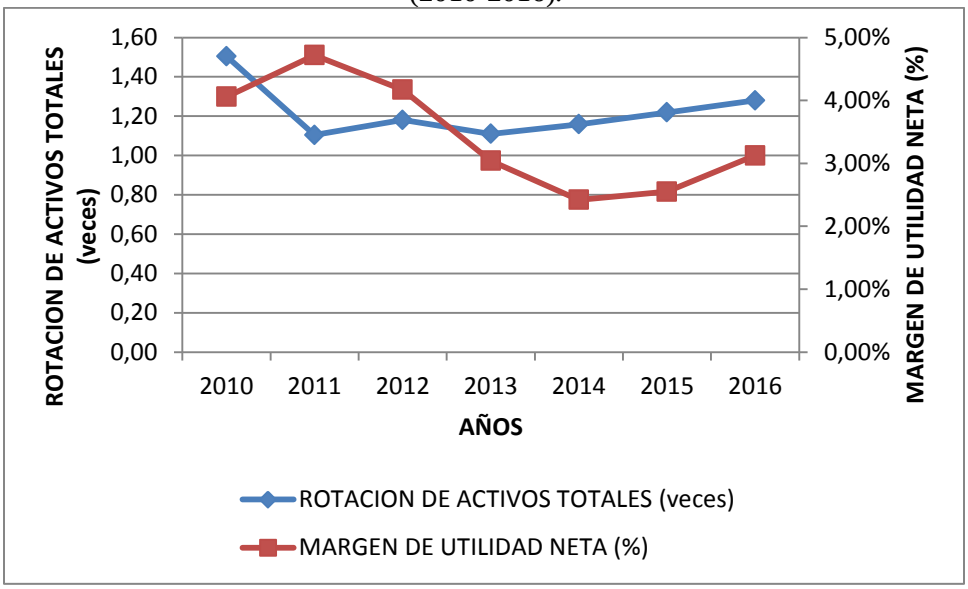


Fuente: Elaboración propia datos tomados los datos suministrados por la Revista Dinero en la edición cinco mil empresas 2010-2016.

La eficiencia de las grandes empresas medida con relación a el comportamiento de la rotación de los activos totales presenta una conducta relativamente constante durante todo el periodo; el año 2010 presento el nivel de rotación más alto de todo el septenio pero cae rápidamente para el siguiente año (2011) y mantiene prácticamente igual para el resto del periodo(2012-2016) con algunas pequeñas variaciones y, a su vez, con un leve incremento que se observa a través de los

dos últimos años (2015-2016). Por otro lado, el margen de utilidad neta aumentó levemente entre los años 2010 y 2011 y de allí en adelante presentó una fuerte caída en los años 2012, 2013 y 2014. No obstante, para el año 2015 se observa un ligero incremento en este índice y, asimismo, para el año 2016 continuó aumentando en una mayor proporción. Ver Gráfica 3 y Tabla 1.

Gráfica 3: Margen de utilidad neta y rotación de los activos totales grandes empresas Revista Dinero (2010-2016).

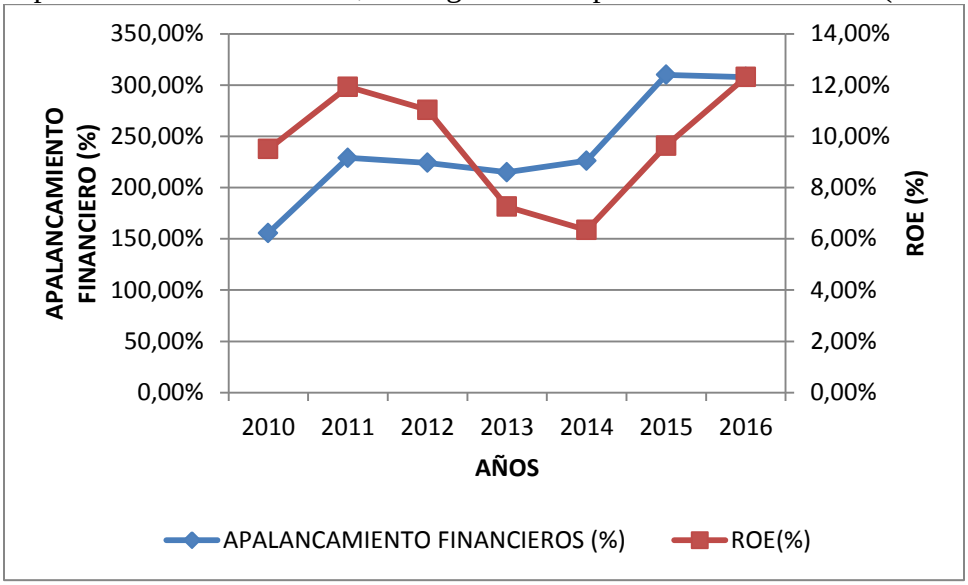


Fuente: Elaboración propia datos tomados los datos suministrados por la Revista Dinero en la edición cinco mil empresas 2010-2016.

Por otra parte, el apalancamiento financiero evidenció un incremento importante durante todo el septenio 2010-2016. En este sentido, como se observa tanto en la Gráfica 4 como en la Tabla 1 a partir del año 2010 (donde se presenta, sin embargo, el menor porcentaje de todo el periodo) el apalancamiento financiero de las grandes empresas se hace cada vez mayor hasta pese a que para los años 2011, 2012, 2013 y 2014 permaneció prácticamente igual, con algunas leves variaciones, ahora bien, para el bienio 2015-2016 se muestra como este indicador deja de presentar relativa estabilidad y aumenta drásticamente para el año 2015 y se mantiene muy similar para el año 2016.

De igual forma, el rendimiento del patrimonio promedio (ROE) aumenta rápidamente para el primer bienio (2010-2011) y, asimismo, desciende ampliamente entre los años 2012, 2013 y 2014. Ahora bien, dicho comportamiento cambia rápidamente para los años 2015 y 2016 en tanto que el ROE presentó un drástico incrementoVer Gráfica 4 y Tabla 1.

Gráfica 4: Apalancamiento financiero, ROE grandes empresas Revista Dinero (2010-2016).



Fuente: Elaboración propia datos tomados los datos suministrados por la Revista Dinero en la edición cinco mil empresas 2010-2016.

4.2.2 Desempeño financiero y la creación de valor en otros sectores estratégicos de la economía colombiana por tamaños.

El estudio y evaluación del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia se ha abordado desde distintos ámbitos en diversas investigaciones y publicaciones las cuales se han enfocado en relación a la productividad, la competitividad, entre otros. Sin embargo, con relación a la evaluación del desempeño financiero y a la creación de valor económico agregado del sector no se encuentran referencias.

No obstante, para la realización del presente trabajo de investigación se tuvo en cuenta los estudios que, independientemente del sector estratégico que aborden, fundamentan su análisis en la creación de valor de las empresas por tamaños de distintos sectores estratégicos de la economía colombiana. A continuación, se presenta una descripción de las referencias bibliográficas principales relacionadas con la evaluación del desempeño financiero en nuestro país.

Según Gil (2013) en su trabajo "desempeño financiero de las empresas del subsector de consultores en programas de informática y suministro de programas de informática en el periodo 2005-2011", en donde, realiza un análisis de este sector en base a la evaluación del desempeño financiero de estas empresas durante este periodo, partiendo del estudio y aplicación de los indicadores contables y de creación de valor económico agregado (EVA), a través del cual plantea que tanto las pequeñas como grandes empresas, en promedio, no crearon o destruyeron valor económico mientras que las medianas empresas, caso contrario, si contribuyeron a la creación de valor en los años 2005, 2008 y 2011. En tal sentido, estas últimas crearon valor debido a la eficacia y el buen manejo de sus costos y gastos. Por otro lado, los micros fueron inestables dado que crearon valor en algunos años del periodo estudiado. Mientras, por otro lado, las pequeñas y grandes empresas lo destruyeron.

Pérez (2013) plantea en su trabajo "evaluación del desempeño financiero de las empresas del subsector de venta de vehículos nuevos de las empresas de las ciudades de: Bogotá, Medellín y Cali en el periodo 2, 006-2011" a través de cual se establece que tanto las medianas como grandes empresas en estas tres ciudades durante el periodo en cuestión destruyeron valor. En tal sentido, según lo planteado por la autora, en Cali y Bogotá la destrucción de valor se destruye valor dado que las utilidades no son suficientes para crear valor debido a que los activos netos

operacionales no contribuyen para tal fin. Por otro lado, en la ciudad de Medellín, dichas organizaciones, medianas y grandes, destruyeron valor debido a la alta inversión en activos y por ende el incremento del costo de capital.

Según Rivera & Ruíz (2011) en su trabajo llamado "El desempeño financiero de las empresas innovadoras del Sector Alimentos y Bebidas en Colombia" en donde se evidencia el análisis que resultó después de la evaluación financiera de las empresas innovadoras de dicho sector durante el periodo 2000-2008 a través del análisis de la eficacia, eficiencia y efectividad en la consecución y uso de los recursos teniendo en cuenta tanto los indicadores contables tradicionales como el valor económico agregado (EVA) en donde los autores evidencia como se crea valor económico agregado entre los años 2000, 2001, 2002 y 2003 y que en adelante comienzan a destruir valor en base, según los autores, a la eficiencia en el uso de sus activos.

4.3 Marco teórico.

En el presente trabajo de investigación se realizará una evaluación del desempeño financiero con el objetivo de determinar si las empresas del sector calzado, cuero y marroquinería crean o destruyen valor económico agregado para los accionistas durante el periodo 2010-2016, por tal motivo, es necesario examinar las distintas teorías que razón de ello. En este sentido, se toma como referencia las relacionadas, principalmente, con los indicadores financieros tradicionales y los métodos de la generación del valor económico agregado (EVA).

El desarrollo económico y financiero de cualquier organización empresarial, independientemente de su tamaño, objeto o razón social, está estrechamente relacionado con los objetivos e intereses de distintos actores (internos y externos) que dependen e inciden sobre ella, también, llamados stakeholders o grupos de interés. En este sentido, "cualquier individuo o grupo que de alguna

manera tiene o posee algún interés o expectativas en relación con la marcha de la empresa, (así como), cualquier grupo o individuo que pueda afectar o ser afectado en la consecución de los objetivos de la empresa" Freman (como se citó en Fernández, 2012, p. 134). Por ejemplo, clientes, trabajadores, proveedores, accionistas, Estado, entre otros, hacen parte de esta categoría.

Los stakeholders responden a un conjunto de interés que se relacionan directamente con el devenir organizacional. Generar valor agregado para cada uno de ellos ha sido y es, actualmente, un imperativo cada vez más importante en el mundo empresarial. "En los últimos años se ha visto cómo las empresas han acogido el termino valor agregado como uno más de su lenguaje cotidiano. Valor agregado para los clientes, cadena de valor agregado, decisiones que agreguen valor, etc., son expresiones con las que ya se está familiarizado" (García, 2003, p 2).

Garcia (2003, p.2) plantea que comenzando la década de los 90, los ejecutivos de marketing, también en su deseo de direccionar la estrategia de mercadeo hacia la generación de valor para los clientes y consumidores complementaron la definición del objetivo básico de esa actividad, definido como la satisfacción de las necesidades de los clientes, anotando que esta satisfacción *debería darse más allá de sus expectativas,* lo cual se materializaba en la medida en que ellos percibieran en el producto un mayor valor en relación con el precio pagado por éste.

Fernández (2004, p 134) plantea que "la dirección estratégica [debe propender] por la consecución de los objetivos no solamente de los accionistas, sino de todo el abanico más amplio de interesados". Generar valor agregado, por tanto, se ha convertido en un objetivo fundamental para el desarrollo de cualquier empresa. Sin embargo, es preciso resaltar que "entre los objetivos empresariales el objetivo financiero es el único que menciona el termino valor" (García, 2003, p. 2). Dado que, desde la perspectiva financiera se privilegia al propietario y su patrimonio.

El objetivo financiero más importante según Rivera (2011, p. 13) es crear valor para los propietarios. Hacerlo implica "la maximización del patrimonio de los propietarios" (García, 2003, p.3) que en última instancia son los que invierten su patrimonio para poner en marcha la empresa o el proyecto de inversión. Son los propietarios los principales interesados en que la compañía, en donde invirtieron su capital, tenga no solamente rendimientos y utilidades, sino que cree valor.

García (2003, p. 4) plantea que: "El concepto de valor agregado para los propietarios no es, pues, más que el que pregona el objetivo básico financiero de la empresa, por cierto definido hace décadas, como que debe ser el aumento del patrimonio o la riqueza de sus accionistas. Así de sencillo y sin embargo en muchas empresas no se vive este objetivo como algo trascendental". La idea de valor agregado gira en torno al elemento fundamental de cualquier organización empresarial es *el incremento y la maximización del patrimonio de los accionistas.* (García, 2003, p.4). En donde se establece que las empresas deben tener un enfoque integral que se preocupe por el desarrollo de un valor económico para los inversionistas dueños del capital financiero.

Según García (2003, p. 3). Es importante destacar que desde el siglo XIX Alfred Marshall en su obra Principios de Economía, se refirió al concepto de generación de valor económico haciendo alusión al hecho de que el capital debía producir ingresos superiores a su costo de oportunidad. Por ende, su estudio depende de otras variables que van más allá de la utilidad operativa.

La gestión del valor se convirtió, poco a poco, en una tendencia organizacional que propende por el desarrollo de un conjunto de procesos y prácticas cuyo objetivo es la generación o creación de valor económico agregado. La también llamada como gerencia del valor, por lo tanto, permite "la alineación de los ejecutivos con el direccionamiento estratégico de forma que las decisiones

[contribuyan al] permanente aumento del valor de la empresa" (García, 2003, p. 4). Al interior de las organizaciones, tal como lo describe García (2003) este término se comenzó acuñar en relación con el valor agregado que, en principio, se le daba al cliente, consumidores, trabajadores, etc.

El enfoque administrativo en las organizaciones del mundo globalizado se direcciona, no únicamente hacia el incremento de los ingresos y los márgenes de utilidad, en el aumento de las ventas y en las ganancias netas. Por el contrario, la perspectiva se amplió dando gran relevancia a la necesidad del aumento de valor a largo plazo para los accionistas (García, 2003, p. 5). La gestión del valor, por tanto, representa una "serie de procesos que conducen al alineamiento de todos los funcionarios con el direccionamiento estratégico de la empresa de forma que cuando tomen decisiones ellas propendan por el permanente aumento de su valor" (García, 2003, p. 5).

Ahora bien, en el análisis y evaluación de los procesos de generación o destrucción de valor económico agregado de una organización o de un sector, como es el caso de la presente investigación, es necesario recurrir a herramientas teóricas y conceptuales que permitan dar cuenta de ello. Para tal fin, es imprescindible la aplicación de indicadores contables, financieros y de gestión, tales como, de, rendimiento, entre otros y del valor económico agregado (EVA) como indicador de gestión.

Los indicadores contables representan una herramienta importante, aunque limitada en cuanto a la medición, análisis y evaluación del proceso de generación de valor en una organización. Teniendo en cuenta que las utilidades o pérdidas contables que genera una empresa o sector durante un periodo determinado no son un elemento vinculante y exclusivo al momento de determinar o establecer la construcción o destrucción de valor económico agregado.

Además de la preocupación por los resultados del período reflejados en indicadores como los márgenes de utilidad, la relación precio-ganancia y el crecimiento en las ventas y las utilidades netas, entre otros, los empresarios y gerentes están dirigiendo su atención hacia aquellos aspectos que tienen relación con las perspectivas de largo plazo de las entidades que poseen o administran, las cuales no pueden desligarse del propósito de aumento del valor de la empresa. (García, 2003, p. 5).

El desempeño, la creación y medición de valor en una organización no solamente va de la mano de la contabilidad, la implementación y la evaluación de indicadores contables. El mercado también es una fuente y herramienta de análisis. El precio de la acción en bolsa, el desempeño de otras organizaciones del sector, etc., son referentes de estudio al momento de realizar un determinado diagnóstico, sin embargo, también, al igual que la información contable, carece de elementos que permitan realizar un correcto análisis. Como lo plantea Rivera (2011, p.33) las metodologías de desempeño basadas en los índices financieros del mercado poseen algunas restricciones, tales como: el desconocimiento de los factores que han incidido sobre el aumento o disminución del valor de la empresa; la veracidad de la información que se genera en mercados imperfectos e ineficientes; la imposibilidad de acceder a esta información por parte de las empresas que no cotizan en bolsa.

La medición del desempeño organizacional desde el punto de vista contable ha sido y es un punto de partida fundamental al buscar determinar el rendimiento y la creación de valor de una inversión o negocio. El análisis y la evaluación del desempeño financiero de las organizaciones usando exclusivamente la información contable y del mercado presentan ciertas restricciones. Según Rivera (2011, p. 32), las cuales se listan a continuación.

1. La información contable:

- No refleja el riego.
- No incluye los costos de oportunidad del capital
- No considera el valor tiempo en el dinero (el valor temporal del dinero)
- No estima las expectativas del futuro de la empresa.
- No refleja aspectos tales como el clima organizacional, estructuras de poder dentro de la organización, problemas de organización, de agencia, etc., que también influyen en el valor de la empresa.
- No revela de forma integral el capital intelectual, escasamente el valor de las patentes, marcas y primas en la adquisición de empresas por encima de su valor contable.

2. Las prácticas contables pueden diferir:

- De un periodo a otro.
- De una empresa a otra.
- De un país a otro.

3. El ejercicio contable puede estar sujeto:

- "Maquillaje" (contabilidad creativa) dentro del marco legal.
- Manipulaciones por grupos que ejercen el control (*Corporate Governance*).
- La práctica de la doble contabilidad (actividad ilegal).
- El ejercicio contable puede estar sujeto a "maquillaje" (contabilidad creativa) dentro del marco legal, manipulación por grupos que ejerce el control (*Corporate Governance)*, la práctica de la doble contabilidad (actividad ilegal).

4. Las utilidades:

- No son iguales a los flujos de Caja.

- No tienen en cuenta el monto de capital invertido.
- No considera los costos del capital propio.

No solamente la utilidad contable es una herramienta per sé que permita determinar la creación de valor económico de una empresa, dado que influyen otros factores como el rendimiento de patrimonio del propietario y el costo de oportunidad con respecto a otra alternativa de inversión según Drucker "Mientras un negocio tenga un rendimiento inferior a su costo de capital (rendimiento mínimo esperado por el propietario al momento de invertir) operara a pérdidas. En tal sentido La empresa deja un beneficio de capital menor que los recursos que devora, destruye riqueza" (Gestiopolis, 2016, p. 1).

El EVA o valor económico agregado es un indicador financiero que permite establecer con mayor precisión si una empresa está creando o destruyendo el valor económico para los propietarios en relación con el costo de oportunidad que este posee con respecto a su inversión. "el EVA o ganancia económica es la diferencia entre la utilidad operativa después de impuestos que una empresa obtiene y la mínima que debería obtener" (García, 2003, p. 131)

La gestión basada en el valor, no depende exclusivamente del análisis y evaluación de los indicadores contables, tales como, los de crecimiento, eficiencia, eficacia, efectividad y valor económico agregado, ni de los parámetros que brinda el mercado. La valoración de una empresa, no solamente obedece a unas variables definidas, por el contrario involucra el análisis del entorno tanto interno como externo, que tienen incidencia en la organización, el sector específico y el ambiente macroeconómicos (García, 2003, p. 221).

4.4 Marco conceptual.

La evaluación del desempeño financiero de las empresas del sector del cuero, el calzado y la marroquinería en Colombia se condiciona a la aplicación y análisis de indicadores tanto contables y financieros como de gestión. En tal sentido, en el presente acápite se plantearan los conceptos principales a tener en cuenta al evaluar el comportamiento económico de un sector y, asimismo, determinar si se crea o destruye valor económico agregado (EVA), tales como: diagnóstico financiero; valor económico agregado; gestión basada en el valor (GBV) y; los indicadores contables (crecimiento, eficiencia, eficacia y efectividad).

4.4.1 Diagnóstico financiero.

El Diccionario de la RAE define al diagnóstico, en términos generales, como el proceso de "Recoger y analizar datos para evaluar problemas de diversa naturaleza". Financieramente, implica la recolección, elaboración, aplicación y análisis de los indicadores contables, financieros, estados financieros, entre otros.

En este sentido, el diagnóstico y análisis financieros de una empresa o sector económico se identifica con el principal objetivo financiero: "la maximización de la riqueza del accionista (…) la maximización del valor de la empresa" (García, 1991, p. 3). La evaluación de los procesos económicos y financieros de un sector o empresa requiere del "análisis de índices (…) financieros (…) bien sea de los estados financieros o de cualquier otro informe interno" (García, 1991, p. 119). El diagnóstico financiero implica la evaluación del desempeño de las variables tanto económicas como financieras que intervienen en la desarrollo o puesta de en marcha de cualquier organización empresarial. A través del diagnóstico financiero se realiza una evaluación

no solamente con los indicadores contables, sino con toda la información útil con la que cuente la organización para tal fin.

El diagnóstico representa un estudio de los datos históricos de la organización en pro de reconocer si se está cumpliendo con el objetivo financiero y, anteriormente mencionado, si se contribuye a su desarrollo o por el contrario se va en detrimento del mismo.

Teniendo en cuenta los factores tanto internos como externos, los indicadores contables, del mercado de valores y de gestión, la toma de decisiones, la eficiencia y efectividad de las mismas en términos financieros y por ende conocer realmente el comportamiento financiero de las empresas del sector. (Rivera, 2011, p. 18)

Según García (1991, p. 119) el "análisis financiero es el estudio que se hace de la información obtenida de la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta".

Ahora bien, el diagnóstico financiero a través de los indicadores contables tradicionales, si bien, representa un elemento importante para la evaluación del proceso económico y la toma de decisiones, en sí mismo, se queda corto en el sentido que no se está determinando si una organización o sector económico específico están cumpliendo con el objetivo básico financiero en pro de la incremento del patrimonio de los propietarios, como se reseñó anteriormente. En otras palabras, si existe un valor económico agregado (EVA) para los accionistas.

4.4.2 Indicadores contables

En la evaluación del desempeño financiero del sector del calzado, cuero y marroquinería se tendrán en cuenta los siguientes indicadores: crecimiento, actividad (rotación de inventario,

cartera, activos fijos, activos totales), endeudamiento (nivel de endeudamiento, apalancamiento financiero), rentabilidad (margen de utilidad bruta, margen de utilidad operacional y el margen de utilidad neta), Rendimiento (ROE, ROA).

4.4.2.1 **Indicadores de crecimiento.**

Los indicadores de crecimiento permiten el análisis y la evaluación del desarrollo económico y financiero de las empresas, entre los cuales se encuentran: Ventas, activos totales y las utilidades netas.

4.4.2.1.1 Ventas:

Las ventas permiten develar el crecimiento de la organización en tanto son un eje principal en el proceso de desarrollo de las organizaciones del sector. Para tal fin, se tendrán en cuenta para determinarlo, el valor del rubro total de los ingresos operacionales por ventas de los estados de resultados de las empresas del sector durante el periodo evaluado.

4.4.2.1.2 Utilidades Netas:

"Se entiende por utilidad neta, la utilidad resultante después de restar y sumar de la utilidad operacional, los gastos e Ingresos no operacionales respectivamente, los impuestos y la Reserva legal. Es la utilidad que efectivamente se distribuye a los socios" (Gerencie.com, 2011). En un indicador importante en la evaluacion del desempeño financiero, dado que permite determinar las ganancias o pérdidas que se dieron en un periodo concreto.

4.4.2.1.3 Activos totales:

Es un indicador contable que permite determinar la cantidad de activos corrientes y totales de una empresa en un periodo específico.

4.4.2.2 Indicadores de eficiencia:

También conocidos como indicadores de rotación que nos indican la velocidad en la que se hacen efectivos los activos corrientes de una organización para pagar sus obligaciones. "Nos puede ilustrar la forma como se "mueve" el capital de trabajo del negocio (…) [conociendo] la velocidad con que se convierten en efectivo los activos corrientes (en relación con la obligación de pago de los) pasivos corrientes (García, 1991, p. 135). Los indicadores de actividad más comunes son: rotación de inventarios, cartera, activos fijos y totales.

4.4.2.2.1 Rotación de inventarios.

Este indicador muestra la velocidad con que rotan los inventarios, indica las veces que éste es convertido en efectivo durante el periodo (García, 1991, p 144), y se calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Rotación de Inventarios} = \frac{\textit{Costo de Ventas}}{\textit{Inventario promedio}} \textit{ =veces}$$

4.4.2.2.2 Rotación de Cartera:

Este índice muestra las veces que las cuentas por cobrar son convertidas en efectivo durante el periodo" (García, 1991, p. 142), y se determinan así:

$$\textit{Rotación de Cartera} = \frac{\textit{Ventas a crédito en el periodo}}{\textit{Cuentas por cobrar promedio}} = \textit{veces}$$

4.4.2.2.3 Rotación de activos fijos:

Este indicador "puede ilustrar sobre la forma como se mueven [los activos fijos] del negocio y, por ende, nos da una idea sobre el buen manejo de éste" (García, 1991, p. 135), permite calcular la eficiencia con que se gestionaron durante un periodo específico.

$$\textit{Rotación de Act. fijos} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo operacional fijo promedio}} = \textit{veces}$$

4.4.2.2.4 Rotación de activos totales:

Este indicador "puede ilustrar sobre la forma como se mueven [los activos totales] del negocio y, por ende, nos da una idea sobre el buen manejo de éste" (García, 1991, p. 135).

$$\textit{Rotación de Activos totales} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo total promedio}} = \textit{veces}$$

4.4.2.3 Indicadores de endeudamiento.

Nos permiten determinar la capacidad que posee una organización para adquirir financiación la cual se puede dar a través del aporte de capital o el endeudamiento. En pocas palabras, permite

"determinar la capacidad de endeudamiento de la empresa" (García, 1991, p.183), a su vez, permiten determinar el nivel de riesgo que tienen los acreedores, proveedores, propietarios, entre otros, y entre los cuales se encuentran: nivel de endeudamiento, concentración del endeudamiento a corto plazo, apalancamiento financiero, apalancamiento financiero total.

4.4.2.3.1 Nivel de endeudamiento.

Mide el porcentaje de los activos totales que son financiados por los recursos obtenidos de la deuda contraída con acreedores, proveedores, bancos, propietarios, entre otros, y se calcula así:

$$\textit{Nivel de endeudamiento} = \frac{\textit{Total pasivo}}{\textit{Total activo}} * 100 = \%$$

4.4.2.3.2 Concentración del endeudamiento a corto plazo.

Permite determinar qué cantidad de la deuda total de la empresa es a corto plazo, es decir, las obligaciones menores a un año. Se calcula de la siguiente manera:

$$\textit{Nivel de endeudamiento a corto plazo} = \frac{\textit{Pasivo corriente}}{\textit{Total pasivo}} * 100 = \%$$

4.4.2.3.3 Apalancamiento financiero total.

Mide la proporción de los recursos que aportan los prestamistas con relación a los dueños en la financiación de la empresa, estableciendo cuál de las dos partes está asumiendo más riesgo (Rivera, 2004, p. 44).

$$\textit{Apalancamiento financiero total} = \frac{\textit{Pasivo total}}{\textit{Patrimonio}} * 100 = \%$$

4.4.2.3.4 Apalancamiento financiero.

Asimismo, este indicador mide la participacion del patrimonio en la conformacion de los activos totales de la empresa, cuanto mas bajo menor endeudamiento tiene la empresa y se calcula asi:

$$\textit{Apalancamiento financiero} = \frac{\textit{Activo total bruto promedio}}{\textit{Patrimonio promedio}} * 100 = \%$$

4.4.2.4 Indicadores de rentabilidad.

"La rentabilidad es la medida de la productividad de los fondos comprometidos en un negocio y desde el punto de vista del análisis a largo plazo de la empresa, donde lo importante es garantizar su continuidad en el mercado y, por ende, el aumento de su valor, es el aspecto más importante para tener en cuenta" (García, 1991, p. 153). Como los que se muestran a continuación:

4.4.2.4.1 Margen de utilidad bruta.

"El margen bruto es un indicador financiero donde se refleja en términos porcentuales lo que representa la utilidad bruta frente a los ingresos operacionales netos en un mismo periodo de tiempo" (García, 1991, p. 153). Es decir, permitirá dilucidar en qué medida se relacionan los réditos brutos obtenidos durante un periodo determinado y los ingresos operacionales que ha tenido la empresa o el sector.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} * 100 = \%$$

4.4.2.4.2 Margen de utilidad operacional.

Es la relación entre la utilidad operacional y las ventas totales (ingresos operacionales). Mide el rendimiento de los activos operacionales de la empresa en el desarrollo de su objeto social (Entrepreneur.com, 2010, p.1). Y se calcula de la siguiente forma.

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas netas}} * 100 = \%$$

4.4.2.4.3 Margen de utilidad neta.

Este es un índice que mide "la relación entre la utilidad neta y las ventas totales (ingresos operacionales). Es la primera fuente de rentabilidad en los negocios y de ella depende la rentabilidad sobre los activos y sobre el patrimonio" (Entrepreneur.com, 2010, p.1). así:

$$\textit{Margen de utilidad neta} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas netas}} * 100 = \%$$

4.4.2.5 Indicadores de efectividad.

Los indicadores de rendimiento miden la efectividad en la gestión de los activos totales y del patrimonio y la rentabilidad obtenida en los mismos. Entre ellos se encuentran: rendimiento del activo total (ROA) y rendimiento del patrimonio (ROE).

4.4.2.5.1 Rendimiento del activo total (ROA)

"El ROA –Return on Assets por sus siglas en inglés– es el indicador de rendimiento del activo, a través del cual se busca medir cuantitativamente la rentabilidad que es producida por la empresa tomando como base el valor del activo total" (actualícese, 2016, p.1). Y se calcula hallando el producto entre el número de veces que rotan los activos de la empresa y el margen de utilidad de la misma.

$$\textit{ROA= Margen de utilidad * Rotación de activos.}$$

4.4.2.5.2 Rendimiento del patrimonio (ROE):

"Es uno de los principales parámetros que los expertos manejan en el análisis fundamental de una empresa, sobre todo de las compañías que cotizan en los distintos mercados financieros organizados del mundo" (Gerencie, 2016, p. 1), y se determina hallando el producto entre la rentabilidad obtenida gracias a los activos de la empresa y el apalancamiento financiero de la empresa.

ROE= Margen de utilidad * Rotación de activos* Apalancamiento financiero.

4.4.3 Valor económico agregado (EVA).

El valor económico agregado también conocido como EVA es un indicador financiero que permite determinar si empresa crea o destruye valor en un determinado periodo. "Es una metodología que pretende optimizar la gestión empresarial a través de la evaluación, medición y control de la utilidad residual (siendo esta) en relación al valor económico agregado una utilidad ajustada a una contabilidad de caja" (Rivera, 2011, p. 36).

De igual manera, Radi & Bolívar (2007, p 59) plantean que "es un método que sirve para medir la verdadera rentabilidad de una empresa y para dirigirla correctamente desde el punto de vista de los propietarios o accionistas"

La evaluación del desempeño financiero de cualquier empresa implica el cálculo y desarrollo de indicadores contables que, no obstante, se quedan cortos, se limitan a algunos aspectos puntuales de la utilidad, los costos y demás obligaciones. El diagnóstico integral de una organización se compone no solamente de los indicadores contables, incluye, también, el cálculo e interpretación del índice de gestión del valor económico EVA. "El valor económico agregado (EVA) va de

acuerdo con el objetivo que tiene todo empresario, como es hacer que su negocio crezca y se convierta en un generador de riquezas, que le retribuya todo el sacrifico que tuvo que hacer para ponerlo en marcha. Dentro de este sacrificio se incluyen los costos que tiene que asumir el empresario, en el cual están involucrados factores como el riesgo del negocio, la facilidad para obtener recursos y el pago de las obligaciones que se adquieren" (Radi & Bolívar, 2007, p. 58)

La generación de valor agregado ha sido una expresión usada con mucha frecuencia en el mundo empresarial desde hace ya varias décadas. "En los últimos años se ha visto como las empresas han acogido el termino valor agregado como un más de su lenguaje cotidiano" (García, 2003, p. 2).

En contabilidad "el cálculo de la utilidad [es] similar al modelo contable (…) con la diferencia de que, además del cargo financiero asociado con los pasivos, también incluye el costo de oportunidad del patrimonio de los propietarios" (García, 2003, p. 132), es decir, en su realización se tiene en cuenta el valor del importe invertido con relación a la oportunidad de obtener una mejor rentabilidad con respecto a otra inversión diferente.

El EVA "Es la diferencia entre la utilidad operativa después de impuestos (UODI) que la empresa obtiene y la mínima que debería obtener" (García, 2003, p. 131). Asimismo, se entiende como "el excedente de ingreso que queda después de que las utilidades operacionales hayan cubierto totalmente el retorno que se exigía por el uso de capital (…) es lo que queda una vez se hayan atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. (Radi & Bolívar, 2007, p. 59)

Ahora bien, dicho indicador financiero según Rivera (2011, p. 45) se puede calcular de dos formas:

Primera forma:

$$\mathbf{EVA= (UODI)- (ANO) (Ko)}$$

En donde:

UODI= Utilidad operacional después de impuestos.

ANO= Activo neto operacional.

Ko= costo de capital

Segunda forma:

$$\mathbf{EVA= (ANO) [UODI/ANO)-(Ko)]}$$

En donde:

ANO= El valor del Activo Neto Operacional.

UODI = Utilidad operacional después de impuestos.

Ko= costo de capital.

En este sentido, se infiere que para determinar el EVA es necesario tener en cuenta no solamente la utilidad operacional de la empresa sino también otros indicadores o inductores que lo conforman y que son precisos determinarlos antes de calcular el EVA, tales como: el costo de capital promedio ponderado (Ko); el costo del capital propio (Ke); la tasa de interés anual o costo de la deuda (Ki); el coeficiente de endeudamiento (L); la tasa de impuesto (t); el activo neto operacional (ANO); la utilidad operacional después de impuestos (UODI); la tasa de rendimiento del activo neto operacional (UODI/ANO); la utilidad o pérdida residual (EVA/ANO).

El costo de capital ponderado permite saber al propietario o inversionista cual es o cual será la retribución que obtuvo o que obtendrán en la inversión de su propio patrimonio con el objetivo de echar a andar un proyecto o empresa. En otras palabras "corresponde a la retribución que reciben los inversores por proveer fondos a las empresas, es decir, el pago que obtienen tanto acreedores como accionistas. Los acreedores reciben intereses a cambio de proveer fondos a la empresa en forma de deuda; los accionistas reciben dividendos a cambio del capital que aportan a la empresa (capital propio)" (Radi & Bolívar, 2007, p. 22). En este sentido, en pro de determinar dicho costo, es preciso tener en cuenta otras elementos que lo componente, tales como, la tasa de interés, el costos del capital propio (Ke), el coeficiente de endeudamiento (L) y la tasa impositiva (t), y se calcula así:

Ko: (Ke * (1-L)+ ((Ki* (1-t)* L))

Asimismo, existen otros inductores de la generación del valor agregado que se desprenden del análisis y cálculo del Eva, tales como: la tasa de rendimiento del activo neto operacional (UODI/ANO), la utilidad o pérdida residual (EVA/ANO) y la relación entre las ventas y el EVA (EVA/VENTAS).

En primer lugar el activo neto operacional o ANO para el desarrollo de la presente investigación se calculará tomando en cuenta el valor del activo fijo neto operacional además del capital de trabajo neto operativo, así:

ANO: KTNO+AFNO

En segundo lugar, tenemos la tasa de rendimiento del activo neto operacional después de impuestos, en otras palabras, el rendimiento de la inversión en recursos o activos hechos por la

empresa en un determinado periodo que se obtiene después de dividir la utilidad operacional después de impuestos entre el total del activo neto operacional, es decir, entre el valor invertido en los recursos de la organización, y se calcula así:

Tasa de rendimiento del activos neto operacional después de impuestos= UODI/ANO

Por último, el porcentaje de utilidad o pérdida operacional que se obtiene al dividir el EVA entre el total de los activos netos operacionales, así:

Utilidad o pérdida residual= EVA/ANO

El EVA permitirá establecer si las organizaciones que hacen parte del sector del calzado, cuero y marroquinería están creando o destruyendo valor para sus propietarios, teniendo en cuenta el costo de oportunidad del capital invertido. Yendo más allá del análisis que brinde los indicadores contables para la evaluación del desempeño.

Al generar valor para los propietarios se ven afectados los demás stakeholders del negocio de manera positiva o negativa dependiendo de si se está creando o destruyendo valor al interior de la misma. Alfred Marshall dio las primeras pinceladas sobre la generación de valor "haciendo alusión al hecho de que el capital debía producir ingresos superiores a su costo de Oportunidad." (García, 2006, p. 3). En otras palabras, el rendimiento del capital invertido en proyecto de inversión o empresa debe ser mayor al que se podría tener al invertirlo en algo diferente, en otros proyecto u organización.

Según Garcia (2003, p. 9) "un sistema de creación de valor debe enfocarse en tres aspectos: uno, el direccionamiento estratégico; dos, gestión financiera y; tres, gestión del talento humano", con el fin de establecer una cadena que construya valor para los propietarios en lugar de destruirlo.

4.5 Marco legal.

La evaluación del desempeño financiero y el cálculo del valor económico agregado del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia, se realizará teniendo en cuenta el tamaño de las diferentes empresas que lo conforman. Para tal fin, se tendrán en cuenta las disposiciones que en esta materia establece la ley 905 del 2004 sobre la promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana, concretamente los parámetros establecidos en el artículo 2 (Senado, 2004), el cual establece la siguiente clasificación:

1. **Mediana empresa:**

    a) Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200) trabajadores.
    b) Activos totales por valor entre cinco mil uno (5.001) a treinta mil (30.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes.

2. **Pequeña empresa:**

    a) Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50) trabaja-dores, o
    b) Activos totales por valor entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes

CAPÍTULO V

5. METODOLOGÍA

5.1 Tipo de investigación.

El presente trabajo de investigación abarca dos tipos de estudio y análisis de la información: descriptivo y exploratorio. En primer lugar, se plantea como descriptivo a razón de que en este se realiza una evaluación del desempeño y el comportamiento económico, contable y financiero de las empresas (Pymes y grandes) que forman parte del sector del cuero, calzado y la marroquinería en Colombia, en donde se busca identificar las distintas variables que de claridad con respecto a su desarrollo en términos de la creación o destrucción de valor para los propietarios.

Por otro lado, es exploratorio en el sentido de que es un tema que no se ha abordado desde la perspectiva de la medición y evaluación del desempeño financiero a través de los indicadores contables y de creación de valor (EVA). No encontrándose otras referencias concernientes al subsector productivo del cuero, calzado y marroquinería.

5.2 Métodos de investigación.

El método de investigación que se utiliza en esta investigación es el inductivo, dado que, el análisis parte de los aspectos particulares de cada organización hasta lo general en términos de la evaluación del desempeño financiero y la creación o destrucción de valor por parte de las empresas de este sector. Para tal fin, se observan las variables involucradas, los cálculos y posteriormente se analizan los resultados derivados del estudio y de los estados financieros a través de indicadores contables y del EVA.

5.3 Fuentes y técnicas de investigación.

5.3.1 Fuentes:

En el proceso de realización del presente trabajo de investigación se recurrió a fuentes secundarias, tales como, bibliografía sobre el tema, libros, artículos, monografías y bases de datos. libro; artículos; tesis de otros autores originales. Se usa como herramienta principal para la obtención de la información el internet, gracias al desarrollo de buscadores que permiten indagar todo lo concerniente al sector, por lo tanto, se tiene en cuenta las bases de datos de las Superintendencia de Sociedades (SIREM); del Ministerio de Comercio Industria y Turismo a través del programa de transformación productiva (PTP); del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE); disponibles en la biblioteca de la Universidad del Valle.

5.3.2. Técnicas:

La técnica principal que se utilizara para el desarrollo del presente trabajo de investigación es la del análisis financiero. Partiendo de los datos e información que se recopile de los reportes financieros hechos a la superintendencia de sociedades para tal fin debido a que los estados financieros requieren una evaluación desde esta perspectiva en tanto las características que posee y asimismo desarrollar un diagnostico financiero de la situación económica y de creación de valor en el subsector del cuero, calzado y la marroquinería en Colombia. En donde se realizara un estudio de los indicadores contables, el EVA teniendo en cuenta el objetivo (general y específico) que se plantearon en esta investigación.

5.3.2.1. Técnicas de revisión bibliográfica:

Fichas bibliográficas es la técnica principal utilizada en esta investigación, para la revisión bibliográfica de los documentos relacionados con el tema de investigación.

CAPÍTULO VI

6. POBLACIÓN Y MUESTRA

6.1. Población

En el presente trabajo de investigación se evalúa el desempeño financiero de las empresas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia, teniendo en cuenta la siguiente clasificación según los criterios establecidos en la ley 905 del 2004:

a) Empresas pequeñas.
b) Empresas medianas.
c) Empresas grandes.
d) Total empresas Colombia.

La población de análisis son los estados financieros (Balances generales y estados de resultados) tomados de la base de datos de la superintendencias de sociedades SIREM, reportados por las distintas empresas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia durante el periodo 2010-2016.

6.2. Muestra

La muestra se realizó de acuerdo a las empresas encontradas en la base de datos SIREM (anexo 8) de las Superintendencia de Sociedades pertenecientes a este sector en Colombia por tamaños y del total de ellas, se tomaron todas aquellas de la población seleccionada que contienen información contable, Estados de resultados y balances generales (ver anexos 9 al 24), para la

realización de los cálculos de indicadores financieros y EVA, las micro empresas, sin embargo, no se evaluaran debido a que no se encontró una muestra significativa a lo largo del periodo 2010-2016, con el objetivo de determinar si el sector crea o destruye valor en este sexenio. Así mismo, cabe resaltar que dicha información no contiene los datos de la depreciación para ninguna de las organizaciones del sector, por tal motivo, no se pudo hallar y evaluar el EBITDA de ninguna de ellas. Para definir las muestras necesarias para el desarrollo de esta investigación se utilizó un muestreo estratificados para población finita, las cuales se calcularon teniendo en cuenta el tamaño de las empresas (micro, pequeñas, medianas, grandes y total) para Colombia en todos los años del periodo de estudio (2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016).

Para obtener dichas muestras por tamaños de empresas, en primer lugar, se identificaron las micro, pequeñas, medianas, grandes y total de organizaciones de la población en Colombia, tomando los SMMLV (salario mínimo mensual legal vigente) del año correspondiente, multiplicándolos por los valores estipulados por la ley 905 del 2004 para la clasificación de las empresas según su tamaño. Posteriormente, se establecieron cuatro grupos de análisis (pequeños, medianos, grandes y totales) y estos grupos de empresas pasaron a ser la población total de 748 empresas durante el periodo 2010-2016, tal como se observa en la Tabla 2.

Tabla 2. Población de empresas del sector del cuero, calzado y marroquinería en Colombia por tamaño periodo 2010-2016.

TAMAÑO EMPRESAS	***2010***	***2011***	***2012***	***2013***	***2014***	***2015***	***2016***
PEQUEÑAS	64	61	54	52	45	36	18
MEDIANAS	45	41	43	32	47	48	46
GRANDES	13	14	14	17	22	16	20
TOTAL COLOMBIA	122	116	111	101	114	100	84

Fuente: Elaboración propia con base en los datos descargados de la plataforma SIREM de la Superintendencia de Sociedades 2010-2016. (Ver anexo 8).

CAPÍTULO VII

7. DESEMPEÑO FINANCIERO DEL SECTOR DEL CALZADO, CUERO Y MARROQUINERÍA A TRAVÉS DE LOS INDICADORES CONTABLES, EL INDICADOR DE GESTIÓN DEL VALOR EVA Y LA RELACIÓN DEL KO, UODI/ANO Y EVA/ANO DE LAS EMPRESAS PEQUEÑAS, MEDIANAS, GRANDES Y TOTAL COLOMBIA (2010-2016).

En el presente capítulo se desarrollará el diagnóstico financiero de las empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia por tamaños (pequeño, mediano, grande y total) con el objetivo principal de determinar si estas empresas crearon o destruyeron valor a través del septenio 2010-2016. Por ende, se analizaron los estados financieros (balance general, estado de la situación financiera, estado de resultados y estado de resultados integrales) de dichos grupos y se calcularon los indicadores contables y del EVA en el siguiente orden: uno, los indicadores de crecimiento (ventas, activos y utilidades netas); dos, los indicadores de eficiencia (rotación de cartera, inventarios, activos fijos y totales); tres, de eficacia (márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de impuestos); cuatro, de efectividad (ROA, ROE); cinco, de la gestión del valor económico (EVA, rendimiento del activo neto operacional, utilidad o pérdida residual, costo de capital, EVA/VENTAS y EVA/ANO). Para tal fin, se toman como referencia la información y los datos de los estados financieros de la base de datos SIREM (Ver anexos 9 al 24)

Así mismo, para calcular el EVA es necesario conocer, además, tanto el valor del costo de capital ponderado (Ko) (anexo 25) como el del capital propio (Ke) y del porcentaje de la tasa de interés (Ki), además de otros datos relevantes como lo son el porcentaje de la tasa de impuesto y el coeficiente de endeudamiento del sector.

Para determinar el porcentaje de la tasa de interés aplicable para el sector se tomó como referencia la información que revela la superintendencia financiera sobre la tasa de interés de crédito preferencial o corporativo. El Ki se calcula, entonces, promediando los 12 meses de cada uno de los años y dichos valores se toman como referencia para cada uno de los grupos o poblaciones analizadas. (Ver anexo 26)

El costo o cargo de capital propio se halla según el "modelo CAPM que estima que el costo de capital propio (Ke) es igual a la tasa libre de riesgo (R_f), más el riesgo sistemáticos de la empresa (β) multiplicado por la prima de riesgo sistemático de la empresa (R_m-R_f)" (Rivera y Alarcón, 2012, p 89). Dicho procedimiento se aplicó para cada año y grupo durante el septenio 2010-2016 (Ver anexo 27).

Por otro lado, el costo de la deuda o coeficiente de endeudamiento se calcula dividendo la deuda con costo explicito entre los activos netos operacionales para las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas del sector. (Ver anexo 28).

Para el cálculo de la tasa de impuesto se dividió el valor de impuesto de renta y ordinarios a pagar entre la utilidad antes de impuestos e intereses para los grupos pequeña, grande y total Colombia, mientras que, para el grupo de las medianas empresas se tomó como base el porcentaje del impuesto decretado por el gobierno nacional para cada uno de los años, dado que, al aplicarse el método anterior se presentaron valores extremadamente alto de 128.3% del porcentaje a pagar por este rubro. (Ver anexo 29).

Por último, cabe resaltar que en los anexos 30, 31, 32 y 33 se presentan las tablas correspondientes al resumen de todos los indicadores trabajados en la presente investigación para cada uno de los grupos evaluados para los años estudiados. A continuación, en los anexos 34, 35

y 36 se presenta el cálculo y resumen del ANO (2010-2016), utilidad o pérdida residual (2010-2016) y la tasa de rendimiento del ANO (2010-2016) que fueron usados n el diagnóstico y evaluación de la creación de valor económico agregado para el sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia durante el septenio 2010-2016.

7.1. Desempeño financiero de las pequeñas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.

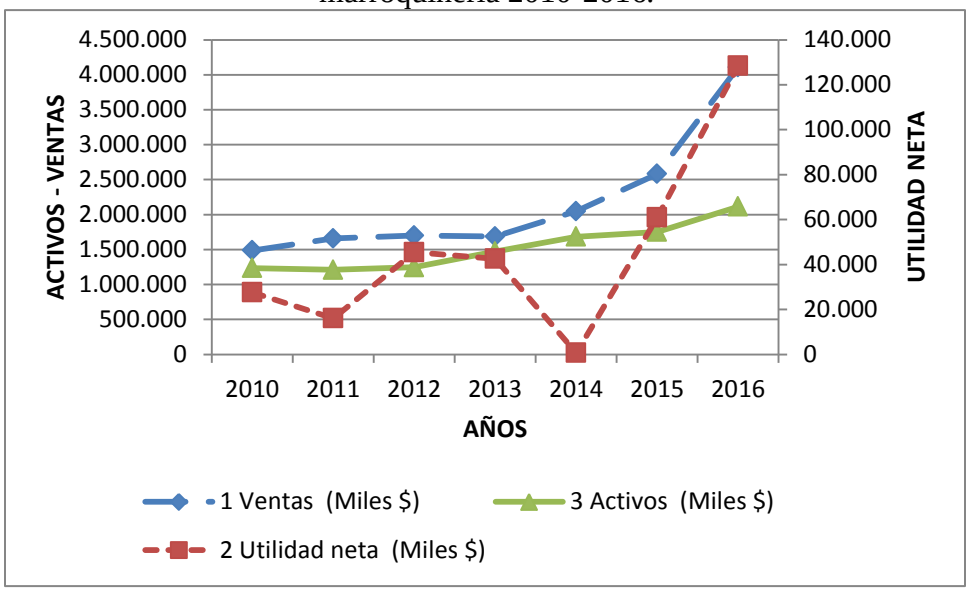
En el presente acápite de realizará el diagnóstico del desempeño financiero de las pequeñas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería durante el periodo 2010-2016, con base a los estados financieros de las mismas obtenidos de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades. Para tal fin, se analizan: uno, los indicadores de crecimiento (ventas, activos totales, utilidad neta); dos, de eficiencia (rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales); tres, de eficacia (márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de impuestos); cuatro, de efectividad (ROA, ROE); Cinco, de valor económico agregado (EVA, UODI/ANO, EVA/ANO, EVA/VENTAS, Ko).

7.1.1. Evaluación del crecimiento

Los indicadores de crecimientos de las pequeñas empresas del sector evidenciaron un desarrollo importante a lo largo de todo el periodo, en tanto que las ventas, los activos totales y las utilidades netas incrementaron su valor, casi continuamente, entre los años 2010-2016. En este sentido, tal como se observa en la Gráfica 5 y la Tabla 3 el comportamiento de dichos índices presenta las siguientes características: uno, las ventas y los activos totales presentan un desarrollo similar y casi paralelo principalmente entre los años 2010 y 2015, dado que para el año 2016, pese a que amabas crecen, las ventas evidencian un mayor desarrollo que los activos totales; dos,

las utilidades netas muestran una conducta muchos más variable, con una fuerte caída para el año 2014 y un aumento vertiginoso entre los años 2015 y 2016.

Gráfica 5: Indicadores de crecimiento empresas pequeñas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 3 Indicadores de crecimiento de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

CRECIMIENTO							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1 Ventas (Miles $)	1.488.237	1.658.101	1.700.855	1.687.300	2.048.118	2.581.731	4.106.500
2 Utilidad neta (Miles $)	27.590	16.079	45.494	42.572	730	60.940	128.441
3 Activos (Miles $)	1.235.463	1.209.175	1.246.007	1.471.591	1.682.924	1.752.712	2.113.644

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

En primer lugar, es preciso resaltar como los activos totales crecieron constantemente a lo largo de todo el septenio 2010-2016 y no se observa, en ningún momento, un declinar en esta tendencia, por el contrario, el valor de los activos totales aumento de principio a fin del periodo. En el primer trienio evaluado (2010, 2011 y 2012) no presentan cambios drásticos y su valor aumenta constante y levemente; en el 2010 fueron de $1.235.463 miles de pesos, en el 2011 caen mínimamente a $1.209.175 miles de pesos y en el 2012 ascienden a $1.246.007 miles de pesos.

Asimismo, se vislumbra como su cuantía aumenta rápidamente en los siguientes tres años (2013-2016) y en mayor proporción que al inicio del periodo; para el año 2013 aumenta considerablemente, con respecto a los años anteriores, a $1.474.591 miles de pesos; en el 2014 continúan creciendo y se ubican, esta vez, en $1.682.924 miles de pesos; en el 2015 se incrementan a $1.752.712 miles de pesos y en el 2016 crecen ampliamente en relación con periodo anteriores a $2.113.644 miles de pesos Ver Gráfica 5 y Tabla 3.

Las ventas, por otro lado, experimentaron una conducta muy similar a la de los activos totales, en tanto que, a través de casi todo el periodo evaluado presentaron un crecimiento constante, pese a que entre los años 2012 y 2013 se observa que dicho aumento se frena, manteniéndose su valor relativamente igual, sin mayores variaciones de un año a otro. Ahora bien, para el último trienio del periodo (2014, 2015,2016) su valor aumento en una amplia proporción, principalmente, para el año 2016. En el 2010 el valor de las ventas fue de $1.488.237 miles de pesos, en el 2011 de $1.658.101 miles de pesos, en el 2012 de $1.700.855 miles de pesos y descendieron levemente para el año 2013 a $1.687.300 miles de pesos. Sin embargo, las ventas no disminuyeron y se mantuvieron en alza para los años siguientes, por el contrario aumentaron en mayor proporción. En el 2014 su valor se incrementó a $2.048.118 miles de pesos, en el 2015 a $2.581.731 miles de pesos y en el 2016 cerraron en el punto más alto del septenio en $4.106.500 miles de pesos. Ver Gráfica 5 y Tabla 3.

Por otro lado, las utilidades netas, en términos generales, evidenciaron un crecimiento entre los años 2010 y 2016, no obstante, si se observa al detalle su comportamiento, fueron variando constantemente a lo largo del mismo periodo. En otras palabras, su comportamiento presentó continuos cambios y variaciones a través del septenio, a pesar de que lo terminaron con crecimiento muy fuerte para los años 2015 y 2016, principalmente en este último. Por ende,

cabe resaltar como las ventas inician el septenio en el año 2010 en $27.590 miles de pesos y, posteriormente, para el año 2011 disminuyen a $16.079, asimismo, en el 2012 revisten un aumento importante y se ubican en $45.494 miles de pesos y se mantiene, relativamente igual, pese a que decrecen, para el 2013 en $45.572 miles de pesos, para el año 2014, sin embargo, se reducen drásticamente a $730 miles de pesos, siendo este su nivel más bajo durante todo el periodo. Ahora bien, cabe resaltar que el bienio 2015-2016 reviste un momento importante en el desarrollo de las utilidades netas, dado que, aumentan su valor, nuevamente, y a un ritmo más acelerado en relación con los demás años estudiados. Ver Gráfica 5 y Tabla 3.

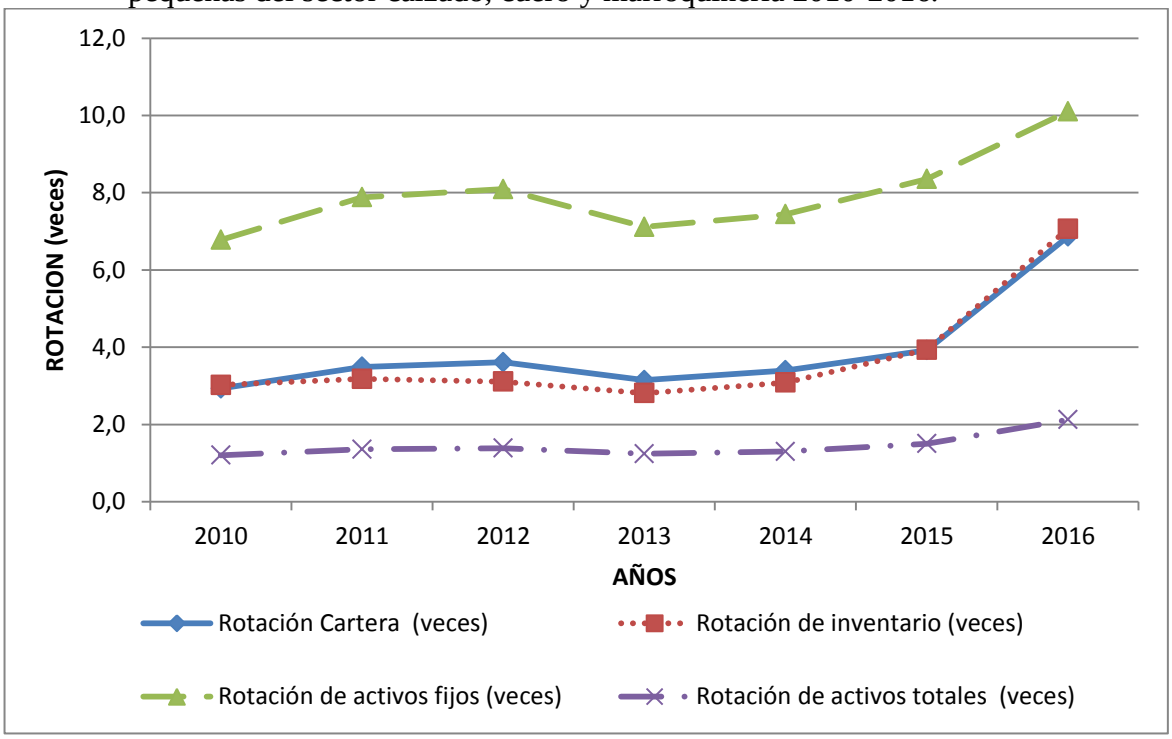
En conclusión, los índices de crecimiento de las pequeñas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería evidencian un desarrollo e incremento importante a lo largo de todo el periodo pese a algunos altibajos presentados en el comportamiento de las utilidades netas. Cabe resaltar, también, que entre los años 2012 y 2013 tanto las ventas como las utilidades netas presentaron un leve estancamiento en su desarrollo a diferencia de los activos totales que crecieron durante ese mismo lapso de tiempo. De igual manera, los activos totales evidenciaron un lento crecimiento entre los años 2010 y 2012 con relación a los demás años en cuestión, en los cuales, su incremento fue cada vez mayor. Por último, se evidencia que el periodo de mayor desarrollo de los indicadores de crecimiento de las pequeñas empresas del sector se presenta durante los ultimo tres años estudiados (2014, 2015,2016)

7.1.2. Evaluación de la eficiencia

En el análisis del desempeño financiero de las pequeñas empresas del sector se planteó el estudio de los índices de rotación (de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales) que permitan medir la eficiencia en el manejo y administración de los recursos de dichas organizaciones, en

este sentido, se observa que durante el periodo 2010-2016 presentaron varias características: por un lado, dos etapas en el desarrollo de la rotación de todos los activos estudiados; una, entre los años 2010 y 2015 donde se presenta un comportamiento prácticamente constante, con mínimas variaciones entre cada uno de estos años; y dos, para el año 2016, en el cual todos estos índices aumentan rápidamente. Por otro lado, los activos fijos presentan una rotación más amplia que la de los demás indicadores estudiados, en tanto que, evidencian un alto nivel de rotación en comparación con los demás. Asimismo, tanto la rotación de cartera como la de inventarios son muy semejantes, casi paralelas, dado que muestran una conducta similar a lo largo de todo el septenio. Y por último, la rotación de los activos totales es ampliamente inferior a las demás y, a su vez, fue la que menos cambios presentó a lo largo de todo el periodo. Ver Gráfica 6 y Tabla 4.

Gráfica 6: Rotación de cartera, inventario, activos fijos y activos totales de las empresas pequeñas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información *de* la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 4 Indicadores de rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

ROTACIÓN							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rotación Cartera (veces)	2,9	3,5	3,6	3,1	3,4	3,9	6,9
Rotación de inventario (veces)	3,0	3,2	3,1	2,8	3,1	3,9	7,1
Rotación de activos fijos (veces)	6,8	7,9	8,1	7,1	7,4	8,4	10,1
Rotación de activos totales (veces)	1,2	1,4	1,4	1,2	1,3	1,5	2,1

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

La rotación de cartera presenta un comportamiento relativamente constante a lo largo de casi todo el periodo, salvo en el 2016 en donde se incrementa estrepitosamente, doblando, prácticamente, el valor presentado en años anteriores. Mantuvieron un nivel relativamente constante durante los primeros cuatro años (2010-2013), crecieron ínfimamente para el bienio 2014-2015 y aumentan fuertemente para el último año (2016). En este sentido, la cartera de las pequeñas empresas del sector inicia el septenio, en el 2010, en su punto más bajo, en donde la rotación fue de 2.9 veces por año, asimismo, en el 2011, la rotación aumenta a 3.5 veces y se mantiene, prácticamente igual, para el año 2012 en 3.6 veces; en el 2013, pese a que no cambia drásticamente, su nivel disminuye levemente a 3.1 veces y en el 2014 retoma un ascenso mínimo y se ubica en 3.4 veces; posteriormente, en el bienio 2015-2016, la cartera empieza a rotar con mayor rapidez y se sitúa en 3.9 y 6.9 respectivamente, siendo estos dos últimos años en donde se desarrolla con mayor fuerza su rotación. Ver Gráfica 6 y Tabla 4.

En segundo lugar, la situación presentada en la rotación de los inventarios no dista mucho de la acaecida en la de la cartera, en tanto que, en el 2010 fue de 3.0 veces, en el 2011 incrementa levemente a 3.2 veces y decrece levemente a 3.1 veces para el año 2012, no obstante, en el año 2013 disminuye nuevamente, pero en mayor proporción que en los años anteriores, a 2.8 veces, a partir del año 2014 la rotación aumentó progresivamente hasta el final del septenio en el 2016, por lo que, en el 2014 fue de 3.1 veces, mientras que en el 2015 aumenta drásticamente a 3.9

veces y en el 2016 crece aún más ubicándose en el sitio más alto de todo el periodo en 7.1 veces. Ver Gráfica 6 y Tabla 4.

En tercer lugar, el comportamiento de la rotación de los activos fijos presenta dos características durante el periodo 2010-2016: uno, experimenta leves y constantes variaciones a lo largo de casi todo el septenio, de manera que, en el 2010 fue de 6.8 veces y para el 2011 aumenta significativamente a 7.9 veces, en el 2012, el crecimiento de este indicador continua y se sitúa en 8.1 veces, sin embargo, para el 2013 baja nuevamente y se ubica en 7.1 muy cerca del nivel presentado en el 2010. A partir de este momento se vislumbra un incremento progresivo de la rotación de los activos fijos, dado que en el 2014 es de 7.4 veces, en 2015 de 8.4 veces y en 2016 de 10.1 veces; Dos, se observa una amplia diferencia entre la rotación de los activos operacionales (cartera e inventarios) y totales con relación a la presentada en por lo activos fijos. Ver Gráfica 6 y Tabla 4.

Por último, en la rotación de los activos totales no se observan mayores cambios a lo largo del periodo, por el contrario, se evidencia un desarrollo relativamente constante. En tal sentido, como se muestra en la Gráfica 6 y en la Tabla 4, en el 2010 fue de 1.2 veces, incrementa levemente para el 2011 a 1.4 veces y se mantiene igual para el año 2012, de la misma manera disminuye para el 2013 a 1.2 veces y para los años posteriores se incrementa paulatinamente a 1.3 y 1.5 veces en el 2014 y 2015 respectivamente. No obstante, para el 2016 su nivel aumenta fuertemente a 2.1 veces.

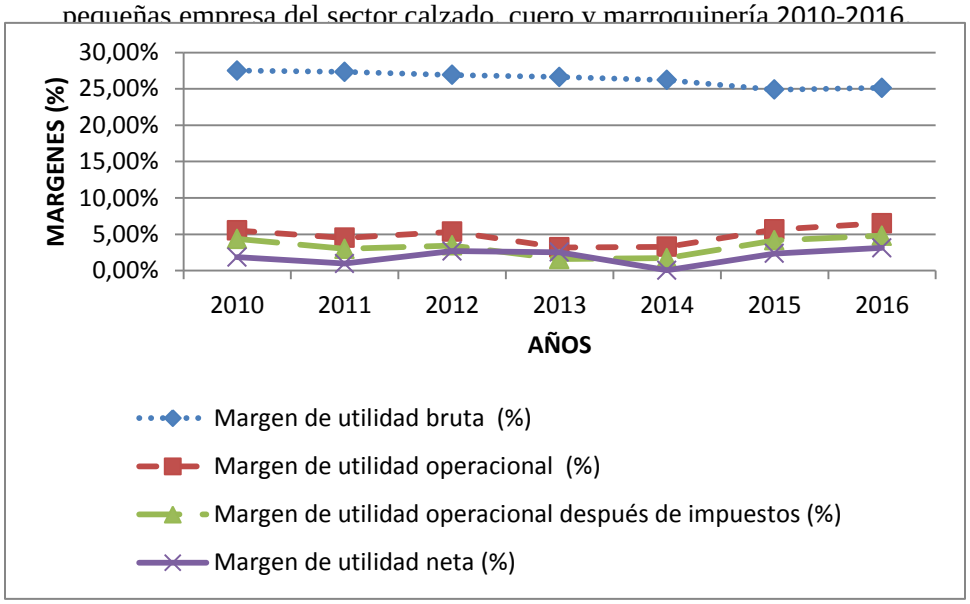
En conclusión, la eficiencia en el manejo y gestión de los activos de las pequeñas empresas del sector aumentó paulatinamente a lo largo de todo el periodo 2010-2016. Donde se destaca que la

rotación de los activos fijos representó el rubro de mayor rotación durante el periodo en comparación con los otros activos, tales como, cartera, inventario y totales.

7.1.3. Evaluación de la eficacia

El estudio de la eficacia de las pequeñas empresas del sector durante el periodo 2010-2016 partirá del análisis y evaluación de los márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de impuestos en pro de determinar qué tan eficaces fueron y cuáles fueron los factores que incidieron en ella. En este sentido, es preciso resaltar lo siguiente: uno, los cuatro márgenes de utilidad (bruta, operacional, operacional después de impuestos y neta) se mantienen muy constantes a lo largo de todo el periodo, con unas mínimas variaciones; dos, tanto el margen de utilidad operacional como el de utilidad operacional después de impuestos presentan una orientación muy semejante y casi paralela; tres, el margen de utilidad neta presenta un índice muy bajo con relación a los demás indicadores; y cuatro, el margen de utilidad bruta es ampliamente superior con respecto a los otros márgenes durante todo el septenio y con una leve tendencia a decrecer. Ver Gráfica 7 y Tabla 5.

Gráfica 7: Márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de impuestos de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM. Superintendencia de Sociedades 2010-2016.

Tabla 5 Márgenes de utilidad bruta, operacional, operacional después de impuestos y neta de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

ROTACIÓN							
CONCEPTO/AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Margen de utilidad bruta (%)	27,51%	27,33%	26,90%	26,62%	26,20%	24,89%	25,13%
Margen de utilidad operacional (%)	5,53%	4,52%	5,35%	3,20%	3,29%	5,66%	6,52%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	4,37%	2,99%	3,46%	1,57%	1,71%	4,15%	4,80%
Margen de utilidad neta (%)	1,85%	0,97%	2,67%	2,52%	0,04%	2,36%	3,13%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

En primer lugar, el margen de utilidad bruta presentó dos características importantes a lo largo de todo el periodo: uno, su porcentaje es ampliamente superior al de los demás márgenes, debido, posiblemente al incremento en los costos de producción y en la inversión en los activos; dos, se observa un leve descenso con mínimas variaciones de principio a fin del periodo. Como se observa en la Gráfica 7 y la Tabla 5 en el año 2010 fue de 27.512% y se mantiene, prácticamente igual, para el año 2011 en 27.33%. Posteriormente, empieza a disminuir poco a poco hasta el año 2016, en el 2012 fueron de 26.90% y en el 2013, sigue bajando, y se ubica en un 26.62%, así mismo, la tendencia decreciente persiste para el trienio 2014,2015 y 2016 en un 26.20%, 24.89% y 25.13% respectivamente.

En la Gráfica 7 y la Tabla 5 se observa que los otros tres márgenes de utilidad (operacional, operacional después de impuestos y neta) permanecen casi constantes durante todo el ´periodo con una leve tendencia a disminuir durante los primero cinco años (2010-2014), la cual tiende a cambiar para el último bienio (2015-2016) en donde aumentan ligeramente. El margen de utilidad operacional, por ejemplo, disminuye paulatinamente entre el 2010 y el 2014 pasando de 5.53% en el 2010 a 4.52%(2011), 5.35%(2012), 3.20%(2013) y 3.29% (2014), asimismo, aumenta levemente a 5.66 % (2015) y 6.52% (2016). Por otro lado, el margen de utilidad operacional después de impuestos evidencia una conducta similar a la de la utilidad operacional, dado que, en el 2010 se ubica en 4.37% y decrece mínimamente en el 2011 a 2.99%, mientras que para el 2012 sube al 3.46% y decae con mayor fuerza para el año 2013 en un 1.57% y se mantendría, relativamente igual, para el 2014 en 1.71%; sin embargo, para los años 2015-2016 la situación cambia y dicho indicador se incrementa rápidamente a 4.15% y 4.80% respectivamente. En última instancia, el margen de utilidad neta presentó un comportamiento variable, al igual que los demás, pese a que dichas variaciones no fueron muy drásticas, en 2010 el porcentaje fue de 1.85%, mientras que en el 2011 decayó al 0.97%, en el bienio 2012-2013 incrementan y permanecen relativamente igual en 2.67% y 2.52% respectivamente, en el 2014 descienden estrepitosamente a 0.04% y continua aumentando para los siguientes dos años donde se sitúa en un 2.36% (2015) y 3.13 % (2016).

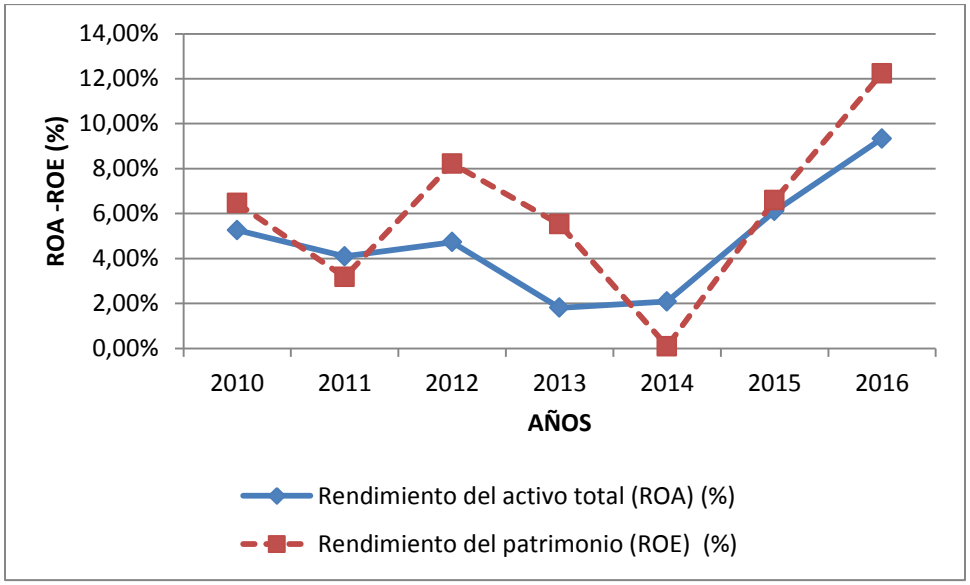
En síntesis, la eficacia en el manejo de los de las pequeñas empresas del sector del calzado, cuero y marroquinería presentó un desarrollo relativamente constante en cada uno de los indicadores analizados a lo largo del periodo 2010-2016. A pesar de que se observan algunas variaciones, principalmente, en el año 2014, en donde disminuyen con mayor fuerza. Asimismo, cabe resaltar que el comportamiento del margen de utilidad neta puede obedecer al desarrollo de los márgenes

operacionales, dado que, como se observa en la Gráfica 7, se mantienen casi paralelas durante todo el periodo, por lo tanto, se puede inferir que el manejo y la gestión de las actividades no operacionales y financieras son neutras en relación con la eficacia.

7.1.4. Evaluación de la efectividad.

Los rendimientos del activo y del patrimonio promedio de las pequeñas empresa del sector presentan un comportamiento relativamente semejante durante todo el periodo. Por un lado, denotan una tendencia a disminuir a través del primer quinquenio (2010-2014) y una de rápido incremento en el último bienio estudiado (2015-2016). Por otro lado, cabe resaltar que dicha tendencia no fue paralela, por el contrario, se observan constantes variaciones, principalmente, entre los años 2010 y 2014, dado que, para el final del periodo, en los años 2015 y 2016, ambos crecieron constantemente, como se muestra en la Gráfica 8 y en la Tabla 6.

Gráfica 8: ROA, ROE de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 6 Indicadores de eficacia de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

RENDIMIENTO							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	5,26%	4,09%	4,72%	1,81%	2,09%	6,11%	9,33%
Rendimiento del patrimonio (ROE) (%)	6,46%	3,17%	8,22%	5,53%	0,09%	6,60%	12,24%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

El rendimiento de los activos totales (ROA) disminuye durante los primero tres años (2010, 2011, 2012) a través de los cuales presenta leves variaciones en su porcentaje de 5,26% a 4.09% y 4.72% respectivamente; mientras que tanto en el 2013 como en el 2014 su valor bajó ostensiblemente a 1.81% y 2.09%, siendo este, el momento de menor rendimiento de los activos durante todo el periodo. No obstante, contrario al comportamiento evidenciado hasta ese momento, este indicador crece vertiginosamente para el siguiente bienio (2015-2016), en el 2015 subió al 6.11% y de allí al 9.33% en el 2016.Ver Gráfica 8 y Tabla 6.

El rendimiento del patrimonio promedio (ROE) de las pequeñas empresas del sector presenta un comportamiento relativamente similar al de los activos totales, en este sentido, se observa una tendencia decreciente entre los años 2010 y 2014, con la excepción presentada en el año 2012 en donde su porcentaje aumenta considerablemente con respecto al año inmediatamente anterior (2011), para continuar disminuyendo hasta el año 2014. Asimismo, tanto en el 2015 como en el 2016 su valor aumenta ampliamente con respecto a los demás años del periodo. En el 2010, su valor se ubica en un 6.46%, en el 2011 baja al 3.17%, mientras que para el 2012 sube de forma estrepitosa al 8.22% y, a continuación, decae nuevamente a 5.53% en el 2013 y al 0.09 % en el 2014, año en el cual se evidencia el menor índice de efectividad en el manejo y gestión del patrimonio. No obstante, en el año 2015 mejoró y se situó en un 6.60% y, de igual manera, pero en mayor proporción, para el año 2016 el porcentaje incrementó y se ubicó en un 12.24%, el

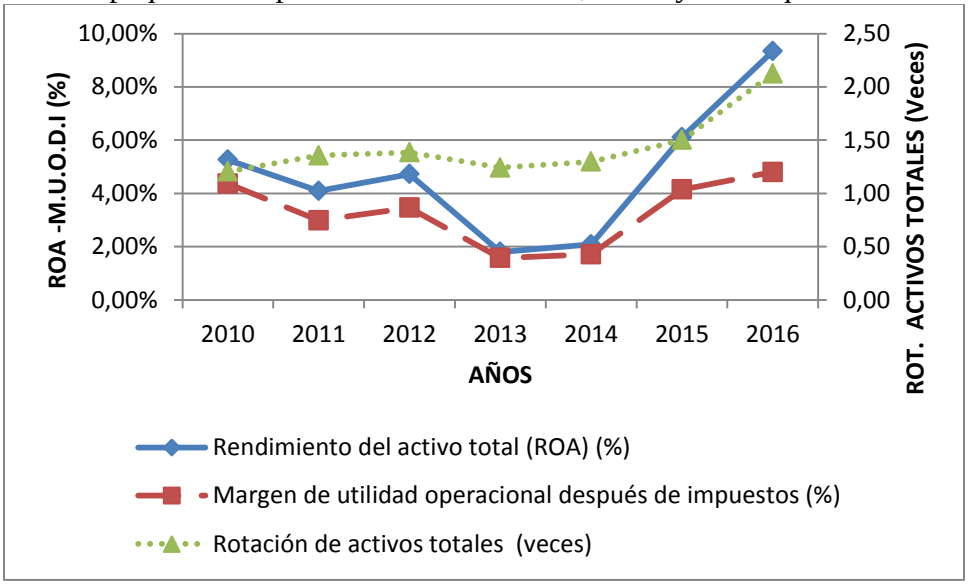
punto más alto de rendimiento del patrimonio promedio a lo largo de todo el septenio evaluado. Ver Gráfica 8 y Tabla 6.

Para el año 2010 el ROE es superior al ROA, diferencia que cambia para el siguiente año (2011) en el cual este último es relativamente mayor. Sin embargo, el comportamiento inicial persiste en los siguientes dos años (2012-2013) en donde el rendimiento del patrimonio es ampliamente superior al de los activos totales, pese a que ambos tienden a decrecer a través de este lapso de tiempo. Ahora bien, en el 2014, nuevamente, se invierten los papeles y el ROA se ubica en nivel mayor que el del ROE lo cual no se repitió más durante los siguiente años en el que el patrimonio contribuyó en mayor proporción a la efectividad y desarrollo de este grupo de empresas del sector calzado, cuero y marroquinería. Ver Gráfica 8 y Tabla 6.

Por otro lado, El ROA de las pequeñas empresas del sector puede explicarse, en cierta medida, por la rotación de los activos totales y el margen de utilidad operacional después de impuestos. Los tres índices muestran una tendencia decreciente hasta el 2014, con un leve incremento para el año 2012 y, posteriormente, un continuo descenso hasta éste último año, mientras que, para el bienio 2015-2016 se recuperan rápidamente en donde presentan un crecimiento importante. Tanto el margen de utilidad operacional después de impuestos como el ROA presentan un comportamiento similar, prácticamente paralelo, a través de todo el septenio en donde el rendimiento de los activos totales de este grupo de empresas es levemente mayor al presentado por el margen de utilidad operacional después de impuestos de la misma manera que se comportó la rotación de los activos totales que permanece baja y relativamente constante. Por tanto, el desarrollo del Roa se explica, en gran medida, por la tendencia que se presentan tanto en el margen de utilidad operacional después de impuestos como en la rotación de los activos

totales. Ahora bien, en cuanto a la rotación de los activos totales no se vislumbra una relación tan marcada con respecto al rendimiento del activo, lo cual no implica que no haya tenido incidencia alguna en su comportamiento, en tanto que, la rotación de los activos totales se mantuvieron prácticamente igual a través de prácticamente todo el tiempo analizado, salvo en el 2016 en donde ambos indicadores crecieron notablemente. Como se observa en la Gráfica 9 y Tabla 7.

Gráfica 9: ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de activos totales de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 7 ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de los activos totales de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

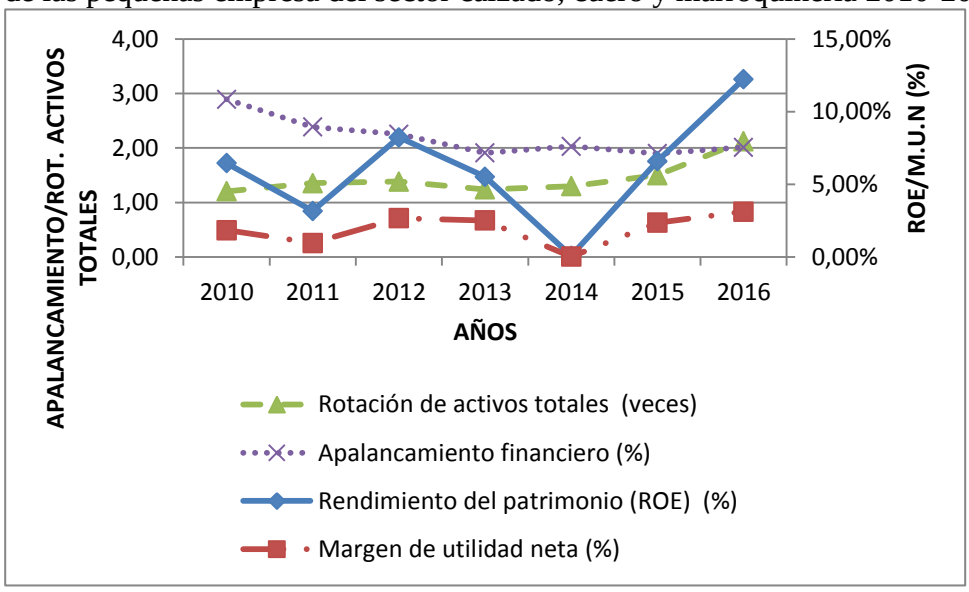
RENDIMIENTO							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	5,26%	4,09%	4,72%	1,81%	2,09%	6,11%	9,33%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	4,37%	2,99%	3,46%	1,57%	1,71%	4,15%	4,80%
Rotación de activos totales (veces)	1,20	1,36	1,39	1,24	1,30	1,50	2,12

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Por otra parte, el rendimiento del patrimonio promedio en las pequeñas empresas del sector, puede explicarse, entre otras cosas, gracias al comportamiento de la rotación de los activos totales, el apalancamiento financiero y el margen de utilidad, que combinados inciden el desarrollo del ROE a lo largo de todo el periodo. En primer lugar, el margen de utilidad neta y el

ROE presentan una orientación relativamente similar, en tanto que, aunque no en la misma proporción, muestran una tendencia a crecer o decrecer muy semejante, por ende, es preciso afirmar que la relación entre el margen de utilidad neta y el rendimiento del patrimonio promedio de las pequeñas empresas es más evidente dado que su conducta es muy similar en la medida que ambos suben o bajan en los mismos años. En segundo lugar, la rotación de los activos totales que se mantuvo relativamente constante, evidencia un aumento importante para los últimos dos años (2015-2016) que coincide con el aumento vertiginoso en el rendimiento del patrimonio. Por último, no se observa una fuerte influencia del apalancamiento financiero, dado que, este disminuyó progresivamente durante todo el septenio, mientras que el ROE fue muy variable, en otras palabras, no representó una ventaja real para optimizar el rendimiento del patrimonio de los accionistas. Ver Gráfica 10 y Tabla 8.

Gráfica 10: ROE, rotación de activos totales, apalancamiento financiero y margen de utilidad neta de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 8 ROE, margen de utilidad neta, rotación de los activos totales y apalancamiento financiero de las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

RENDIMIENTO							
	2010	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rendimiento del patrimonio (ROE) (%)	6,46%	3,17%	8,22%	5,53%	0,09%	6,60%	12,24%
Margen de utilidad neta (%)	1,85%	0,97%	2,67%	2,52%	0,04%	2,36%	3,13%
Rotación de activos totales (veces)	1,20	1,36	1,39	1,24	1,30	1,50	2,12
Apalancamiento financiero (%)	289,36%	238,56%	225,24%	190,99%	203,10%	189,78%	201,38%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

En general, se puede inferir que la efectividad de las pequeñas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería durante el periodo 2010-2016 dependió, en mayor proporción, de la eficacia en la gestión de los gastos y costos que de la eficiencia de la rotación de los activos totales y de apalancamiento financiero. En otras palabras, el manejo y desarrollo de los distintos márgenes de utilidad incidieron más ampliamente en su comportamiento.

7.1.5. Evaluación del valor económico agregado EVA en las empresas pequeñas del sector del calzado, cuero y marroquinería.

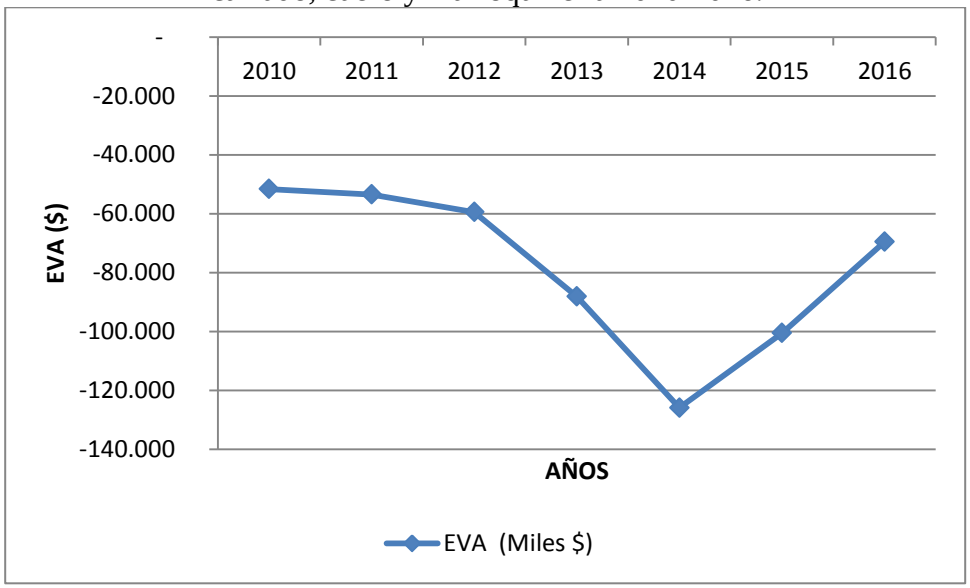
Para evaluar el desempeño financiero de las pequeñas empresas del sector de una forma integral es preciso, no solo realizar un diagnóstico en base a los indicadores financieros tradicionales, sino que, para tal fin, se debe calcular el EVA para cada uno de los años del periodo estudiados (2010-2016) y otros inductores del EVA que permitan dar cuenta del desarrollo y éxito real de estas organizaciones frente a la creación o generación de valor económico agregado para los propietarios. Por tal motivo, en el presente acápite se realiza un análisis y evaluación de estos indicadores de la gestión del valor económico agregado presentados a lo largo de todo el septenio. En primer lugar, se describe el comportamiento presentado por el EVA durante los siete años evaluados (2010-2016). En segundo lugar, se calculan y evalúan otros indicadores del

EVA, tales como, el rendimiento de los activos netos operacionales, la utilidad o pérdida residual y el costo de capital (Ko), EVA/VENTAS y el EVA/ANO.

Cabe afirmar, entre tanto, que las pequeñas empresas de sector no generaron valor económico agregado a través del periodo 2010-2016, por el contrario, lo destruyeron en todo momento. En la Gráfica 11 se observan dos etapas en el comportamiento del EVA: una, a través del quinquenio 2010-2014, donde la tendencia a destruir valor aumentó vertiginosamente y; dos, durante el último bienio del periodo entre los años 2015 y el 2016, en el cual dicha propensión cambia y disminuye ampliamente, a pesar de que no alcanza a dejar de destruir valor se observa una disminución importante en el índice negativo del EVA.

Por tanto, es preciso inferir que las pequeñas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería no fueron exitosas a lo largo de todo el septenio evaluado, dado que, no crearon valor económico agregado en ningún momento, a pesar de que la tendencia tiende a mejorar para el último bienio. Ver Gráfica 11.

Gráfica 11: Valor económico agregado (EVA) de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

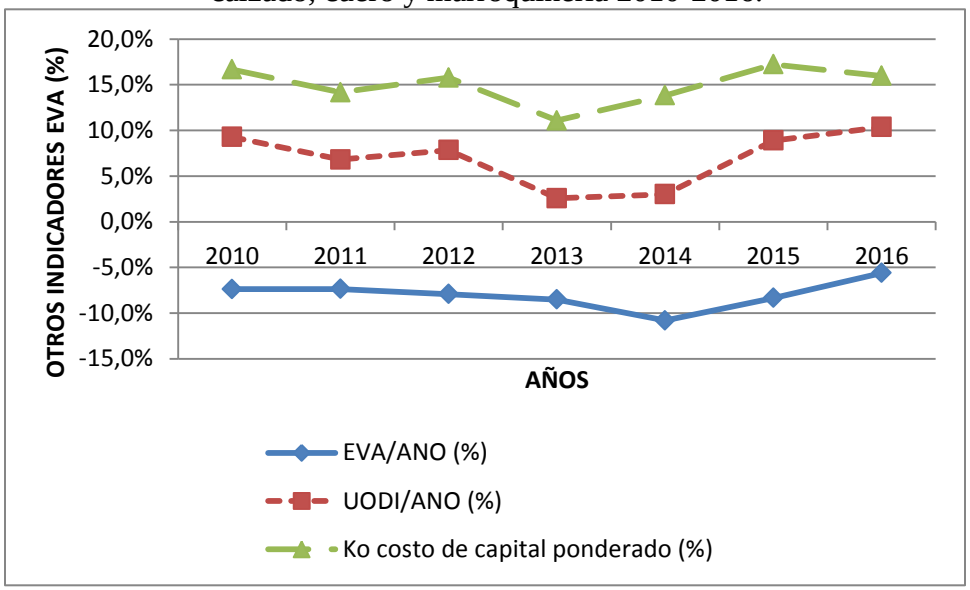
Ahora bien, el rendimiento del activo neto operacional después de impuestos, UODI/ANO, comienza el periodo con un comportamiento decreciente que se extendió a través de cinco años hasta el 2014, en donde, disminuye paulatinamente. Por otro lado, para los últimos dos años la tendencia cambia y el rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos empieza a ser cada vez mayor en relación con el resto de los años evaluados. Mientras que, asimismo, en el costo de capital se observa una orientación semejante, en tanto que, desciende entre los años 2010 y 2013 e incrementa entre los años 2014-2015, a la vez que baja levemente para el año 2016. Ver Gráfica 12.

De otro lado, el porcentaje de utilidad o pérdida residual, EVA/ANO, de las pequeñas empresas del sector presenta un índice negativo que mantiene desde el inicio del periodo en el 2010 hasta el final del mismo en el año 2016. En este caso, se observa una pérdida residual que fue haciéndose cada vez mayor a través de los primeros cinco años (2010-2014) y que para los años 2015 y 2016 fue siendo cada vez menor, sin alcanzar, no obstante, a recuperarse significativamente. En este sentido, también se vislumbra una orientación muy similar a la del costo de capital y la del rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos, en tanto que se observa una tendencia paralela durante todo el septenio.

Por tanto, esto puede explicarse tanto a factores externos como el riesgo país, que incide fuertemente, por ejemplo, sobre el costo de capital como de factores internos, tales como, la administración de los recursos invertidos o el manejo de la estructura de capital. En cuanto a ésta es preciso afirmar que no se observa que contribuyera significativamente y representara una ventaja real para el desarrollo y la generación de valor económico agregado para los propietarios y accionistas de las pequeñas empresas del sector.

En otras palabras, es preciso afirmar que el desempeño financieros de las pequeñas empresas del sector de calzado, cuero y marroquinería en Colombia durante todo el periodo 2010-2016, dependen, en mayor proporción, de la administración y rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos que, del costo de capital. Ver Gráfica 12.

Gráfica 12: Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO, Ko de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 9 Inductores EVA: EVA/ANO, UODI/ANO, Ko de las pequeñas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

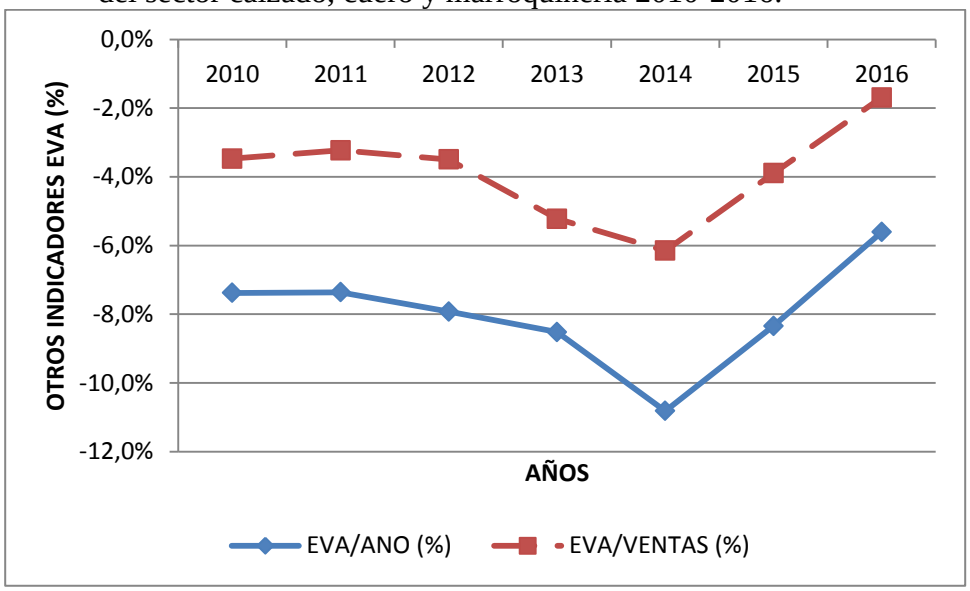
OTROS INDICADORES EVA							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
EVA/ANO (%)	-7,4%	-7,4%	-7,9%	-8,5%	-10,8%	-8,3%	-5,6%
UODI/ANO (%)	9,3%	6,8%	7,8%	2,6%	3,0%	8,9%	10,4%
Ko costo de capital ponderado (%)	16,66%	14,17%	15,77%	11,08%	13,83%	17,23%	15,97%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Por último, el valor económico agregado que destruyó cada peso de las ventas y cada peso invertido por las pequeñas empresas del sector se observa en la Gráfica 15. A través de todo el periodo tanto las ventas como el valor invertido contribuyeron, especialmente durante el año 2014, a que el sector no generara valor, especialmente, los activos netos operacionales. A medida

que avanza el periodo se observa que la inversión en los activos netos operacionales influyó, ampliamente, en la destrucción de valor de este grupo de empresas. Ver Gráfica 13.

Gráfica 13: Otros indicadores del EVA: EVA/VENTAS, EVA/ANO de las pequeñas empresa del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

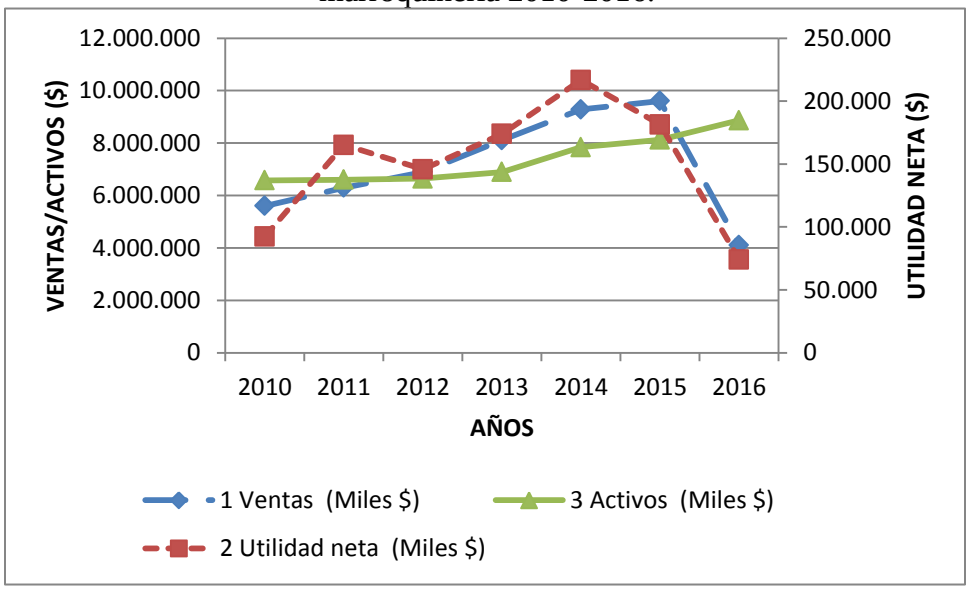
7.2. Desempeño financiero de las empresas medianas, en el sector del calzado cuero y marroquinería 2010-2016.

En el presente apartado de realizará el diagnóstico del desempeño financiero de las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería durante el periodo 2010-2016, en base a los estados financieros de las mismas. Para tal fin, se analizan: uno, los indicadores de crecimiento (ventas, activos totales, utilidad neta); dos, de eficiencia (rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales); tres, de eficacia (márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de impuestos); cuatro, de efectividad (ROA, ROE); Cinco, de valor económico agregado (EVA, UODI/ANO, EVA/ANO, EVA/VENTAS, Ko).

7.2.1 Evaluación del crecimiento.

El análisis de los estados financieros de las medianas empresas del sector muestra un aumento en todos los indicadores de crecimiento durante casi todo el periodo, principalmente, entre los años 2010 y 2015, donde se observa un incremento prácticamente continuo y un decrecimiento importante para el final del periodo en el año 2016. Los activos totales y las ventas presentaron un crecimiento paralelo a través de casi todo el septenio (2010-2015) dado que para el año 2016 las ventas disminuyeron vertiginosamente, mientras que, los activos totales continuaron creciendo. Por otro lado, las utilidades netas aumentan rápidamente entre los años 2010 y 2014 y para los dos años siguientes (2015-2016) descendieron bruscamente, de la misma manera que las ventas. Ver Gráfica 14 y Tabla 10.

Gráfica 14: indicadores de crecimiento de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 10 Indicadores de crecimiento de las empresas medianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

INDICADORES DE CRECIMIENTO							
CONCEPTO /AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
1 Ventas (Miles $)	5.599.457	6.296.935	6.892.998	8.110.950	9.282.317	9.605.222	4.106.500
2 Utilidad neta (Miles $)	92.451	165.152	145.839	173.858	216.738	181.438	74.095
3 Activos (Miles $)	6.577.011	6.603.862	6.642.059	6.895.183	7.843.966	8.124.971	8.868.563

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Los activos totales aumentaron constantemente a través de los siete años evaluados. Se observa un incremento paulatino en el cual se evidencian dos momentos: uno, de un crecimiento leve y constante entre los años 2010 y 2013 en donde el valor de los activos totales varió de $6.577.001 miles de pesos (2010) a $6.603.862 miles de pesos (2011), $6.642.059 miles de pesos (2012) y $6.895.183 miles de pesos (2013); dos, de un aumento pronunciado de su importe a través del trienio 2014,2015 y 2016 en el cual fueron de $7.843.966, $8.124.971 y $8.868.563 miles de peso respectivamente. Ver Gráfica 14 y Tabla 10.

Por otro lado, las ventas subieron durante casi todo el periodo. Como se observa en la Gráfica 14 y en la Tabla 10 fueron aumentando año tras año desde el 2010 hasta el 2015 (en donde alcanzaron el nivel más alto alcanzado durante todo el periodo) y caen estrepitosamente para el año 2016. Iniciaron el septenio evaluado en $5.599.457 miles de pesos y a partir de allí ascendieron paulatinamente; en el 2012 fueron de $6.296.935 miles de pesos, en el 2013 continuaron en ascenso y se ubicaron en $8.110.950 miles de pesos, asimismo, en el bienio 2014-2015 en donde sus valores fueron de $9.282.310 y $ 9.605.222 miles de pesos. No obstante, para el 2016 las ventas sufrieron un revés en la tendencia que venían presentando, dado que, decayeron vertiginosamente con relación a los años anteriores y fueron de $4.106.500 miles de pesos (el punto más bajo de todo el periodo).

De igual manera, las utilidades netas, crecieron durante casi todo el septenio. En este sentido, aumentan, con algunos altibajos, entre los años 2010 y 2014 y caen fuertemente para el bienio

2015-2016. En el 2010 inician en $92.451 miles de pesos, en el 2011 se incrementan considerablemente a $165.152 miles de pesos; disminuyen levemente para el 2012 a $145.839 miles de pesos y siguen aumentando en los dos años posteriores a $173.858 (2013) y $ 216.738 (2014) miles de pesos; no obstante, se reducen fuertemente en el siguiente bienio a $ 181.438 miles de pesos en el 2015 y $74.095 miles de pesos en el 2016, siendo este último año el de menor índice de crecimiento de todo el periodo. Ver Gráfica 14 y Tabla 10.

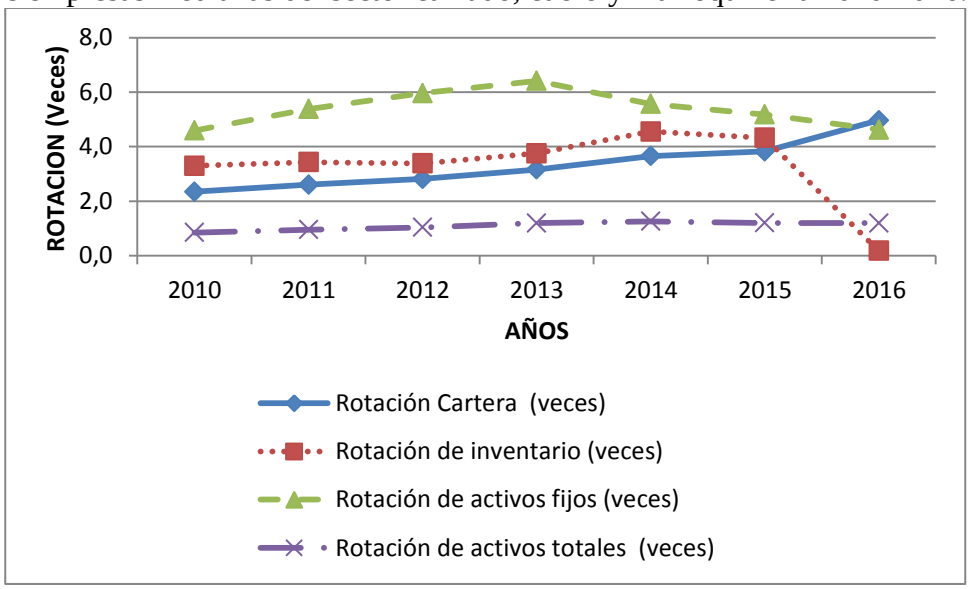
En resumen, el crecimiento de las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia a través del periodo 2010-2016 evidencia, por un lado, un desarrollo importante entre los años 2010 y 2014 en todos los índices y, por otro lado, una reducción a tener en cuenta en el último bienio del periodo evaluado, concretamente entre el 2015 y el 2016 de las ventas y las utilidades netas. No obstante, cabe resaltar que a diferencia de las ventas y las utilidades netas, los activos totales de este grupo de empresas presentó un aumento constante a través todo los años analizados.

7.2.2. Evaluación de la eficiencia

El análisis del desempeño financiero de las medianas empresas del sector permite argüir que, en cuanto a la eficiencia en la administración de los recursos a través del periodo, el comportamiento de los indicadores de rotación presentó varias características que permiten explicarlo: uno, tanto la rotación de cartera como la de inventarios presenta una desarrollo paralelo y muy semejante desde el inicio del periodo en el año 2010 hasta el penúltimo año evaluado en el 2015, a pesar que, para el año 2016 la propensión cambia drásticamente, en el sentido que, la circulación de los inventario disminuye ostensiblemente, mientras que, la de cartera continua su tendencia con un leve crecimiento; dos, los activos fijos evidencian una amplia diferencia entre su rotación con de la de los inventarios, la cartera y los activos totales, de

igual manera, se observa un aumento continuo de la misma entre los años 2010 y 2013 y un paulatino descenso en los tres años siguientes, 2014, 2015 y 2016 al punto de ser inferior a la de la cartera en este último año; tres, la rotación de los activos totales, en general, fue muy baja en comparación con la de los demás durante todo el septenio. Ver Gráfica 15 y Tabla 11.

Gráfica 15: Indicadores de eficiencia: rotación de activos operacionales; fijos y totales de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 11 Indicadores de eficiencia: rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales de las empresas medianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

INDICADORES DE ROTACION							
CONCEPTO /AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rotación Cartera (veces)	2,3	2,6	2,8	3,2	3,7	3,8	5,0
Rotación de inventario (veces)	3,3	3,4	3,4	3,8	4,6	4,3	0,2
Rotación de activos fijos (veces)	4,6	5,4	6,0	6,4	5,6	5,2	4,6
Rotación de activos totales (veces)	0,9	1,0	1,0	1,2	1,3	1,2	1,2

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

En primer lugar, la rotación de cartera aumentó constantemente durante todo el periodo 2010-2016, presentando un desarrollo constante, año tras años, sin decaer en ningún momento. Empieza el septenio con una rotación de 2.3 veces en el año 2010, posteriormente, en el 2011, aumenta a 2.6 veces, en el 2012 se ubica en 2.8 veces y en el 2013 fue de 3.2 veces, asimismo,

en el siguiente trienio 2014-2016 se incrementa, en mayor proporción, en comparación con los años anteriores, situándose en 3.7, 3.8 y 5.0 veces respectivamente. Ver Gráfica 15 y Tabla 11.

En segunda instancia, la rotación de inventarios presentó un incremento prácticamente ininterrumpido desde el 2010 hasta el 2015 y, ulteriormente, un descenso estrepitoso para el año 2016. El primer trienio (2010,2011 y 2012) permanece prácticamente igual en 3.3, 3.4 y 3.4 respectivamente y entre los años 2013 y 2014 se desarrolla con más fuerza y se sitúan en 3.8 y 4.6 veces; empero, a través del bienio 2015-2016 la rotación disminuye levemente para el 2015 a 4.3 veces y vertiginosamente en el 2016 a 0.2 veces. Ver Gráfica 15 y Tabla 11.

Según la Gráfica 15 y la Tabla 11 la rotación de los activos fijos evidencian dos características concretas a lo largo de todo el periodo: uno, se observan dos etapas su desarrollo, de un incremento paulatino entre los años 2010 y 2013 ubicándose en 4.6, 5.4, 6.0 y 6.4 respectivamente y, por el contrario, entre los años 2014 y 2016 decrecen continuamente a 5.6 en el 2014, 5.2 en el 2015 y 4.6 en el 2016. Dos, se aprecia una amplia diferencia a lo largo de todo el septenio con respecto a la rotación de los demás indicadores evaluados (cartera, inventarios y totales), lo cual, puede obedecer, entre otras cosas, al comportamiento del indicador de crecimiento de los activos totales presentado en el acápite anterior. En este sentido, los altos niveles en su rotación pueden ser resultado de la venta e incremento constante el valor de los activos fijos de dichas empresas.

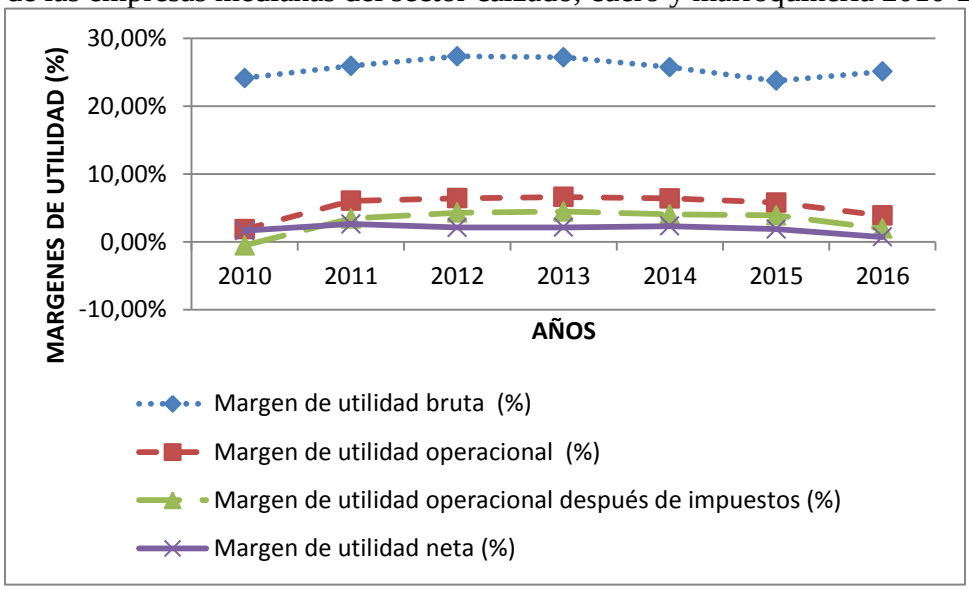
Por último, la rotación de los activos totales no evidencia mayores variaciones durante todo el periodo. En el 2010 fue de 0.9 veces, en el 2011 y el 2012 de 1.0 veces; para el bienio 2013-2014 incrementa levemente a 1.2 y 1.3 veces respectivamente y en los dos siguiente años decrece mínimamente a 1.2 veces en cada uno de ellos. Ver Gráfica 15 y Tabla 11.

En conclusión, el comportamiento y desarrollo de los indicadores de rotación de los activos Puede obedecer, en cierta medida, al desarrollo de los activos totales y las ventas, dado que afectan la conducta y circulación de los mismos en cada uno de los años del septenio, en otras palabras, inciden directamente en la gestión y manejo de los recursos de este grupo de empresas del sector.

7.2.3. Evaluación de la eficacia

El análisis de la eficacia de las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia a través del periodo 2010-2016 partirá del análisis de los distintos márgenes de utilidad, entre los cuales están: el margen de utilidad bruta; margen de utilidad operacional; margen de utilidad operacional después de impuestos y; margen de utilidad neta. En otras palabras, a través del análisis y la valoración de éstos indiciadores se buscará determinar qué tan eficaces fueron dichas organizaciones a través del septenio. En este sentido, se destacan varias características: uno, los cuatro márgenes de utilidad (bruta, operacional, operacional después de impuestos y neta) se mantienen prácticamente constantes durante la mayor parte del periodo, presentando los puntos más bajo en su inicio y final (2010 y 2016) mientras que para los demás años aumentaron levemente; dos, tanto el margen de utilidad operacional como el operacional después de impuestos presentan una orientación similar y paralela; tres, el margen de utilidad neta presenta un índice muy bajo con relación a los otros márgenes y se mantiene constante en casi todo momento; cuatro, el margen de utilidad bruta, a la vez que, es amplia mente superior a los demás indicadores, se observa un comportamiento muy parecido al de los otros márgenes, salvo que para el final de periodo, en el año 2016, tienden a crecer rápidamente, a diferencia de los otros que tienden a descender.Ver Gráfica 16 y Tabla 12.

Gráfica 16: Márgenes de utilidad bruta, operacional, operacional después de impuestos y neta de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 12 Indicadores de eficacia: márgenes de utilidad bruta, operacional, operacional después de impuestos y neta de las empresas medianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

INDICADORES DEEFICACIA							
CONCEPTO /AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Margen de utilidad bruta (%)	24,11%	25,92%	27,34%	27,20%	25,72%	23,73%	25,09%
Margen de utilidad operacional (%)	1,86%	6,05%	6,43%	6,63%	6,39%	5,79%	3,89%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%	-0,53%	3,43%	4,31%	4,48%	4,06%	3,90%	1,94%
Margen de utilidad neta (%)	1,65%	2,62%	2,12%	2,14%	2,33%	1,89%	0,73%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016

En primer lugar, el margen de utilidad bruta supera considerablemente a los demás márgenes a través de todo el periodo. Inicialmente entre los años 2010 y 2011 aumenta ligeramente del 24,11% al 25,92% respectivamente, para el año 2012 continuó su ascenso ubicándose en el 27,34% y a partir del año 2013 se observa una disminución muy leve hasta el año 2015,en este sentido, en el año 2013 se baja al 27,20%, en el año 2014 continua descendiendo levemente al 25,72% y para el año 2015, persistió el comportamiento decreciente de este indicador con un porcentaje del 23,73%, mientras que, por el contrario en el año 2016, aumenta levemente y se ubica en 25.09%. Ver Gráfica 16 y Tabla 12.

En segundo lugar, el margen de utilidad operacional en el 2010 es de 1.86% y el 2011 aumenta ampliamente y se ubica en el 6,05% y se mantiene la misma tendencia de crecimiento entre este último año y el 2014. En el 2012 aumenta al 6,43%; en el 2013 continua con su leve ascenso al 6,63%; en el 2014 desciende al 6,39% y el 2015, continua descendiendo levemente y se ubica en 5,79%; de igual manera, persiste la tendencia decreciente y en el 2016 se sitúa 3.89%. En este sentido, se observa como entre los años 2011 y 2015 el margen se mantuvo relativamente igual y constante a diferencia de los años 2010 y 2016 en donde el porcentaje baja considerablemente. Ver Gráfica 16 y Tabla 12.

En tercer lugar, el margen de utilidad operacional después de impuestos en el año 2010, se registró el nivel más bajo de todo el periodo en tanto fue de -0,53%; en el 2011 el índice aumenta relativamente al 3,43% y a partir de este momento se evidencia un crecimiento constante, muy mínimo hasta el 2014, con leves intervalos de cambio entre un año y otro, en tanto que, en el año 2012 creció al 4,31%, en el 2013 el nivel aumenta a l 4,48%;mientras que, en el año 2014 decrece al 4, 06%, en el 2015 en 3.90% y para el 2016 cae vertiginosamente a 1.94%.Ver Gráfica 16 y Tabla 12.

Por último, el margen de utilidad neta es constante durante todo el periodo 2010-2016). En el 2010, es relativamente bajo en comparación con los demás años, y se ubica en el 1,65%, posteriormente, en el 2011 aumenta al 2,62%, asimismo, en 2012 decreció levemente al 2,12%; en el año 2013 se incrementa parcialmente a 2.14% y en el 2014 se crece a 2,33%; ahora bien, en el último bienio del periodo decrece en mayor proporción a 1.89% y 0.73% Ver Gráfica 16 y Tabla 12.

En conclusión, los distintos indicadores de eficacia de las empresas del sector calzado, cuero y marroquinería presentaron un rendimiento relativamente constante entre los años 2011 y 2015, donde se evidencia una mayor eficacia con respecto a los años 2010 y 2016 respectivamente, en los cuales se observa una disminución de la misma. Cabe resaltar que el comportamiento del margen de utilidad neta puede obedecer al desarrollo de los márgenes operacionales, dado que, como se observa en la Gráfica 18, se mantienen casi paralelas durante todo el periodo, por lo tanto, se puede inferir que el manejo y la gestión de las actividades no operacionales y financieras son neutras en relación con la eficacia. Los márgenes obtenidos en la utilidad operacional, la utilidad operacional después de impuestos y de la utilidad neta se mantienen relativamente constantes a través de casi todos los años estudiados. Entre el 2010 y el 2011 dichos márgenes aumentan rápidamente y a partir de este momento subsiste la misma tendencia un desarrollo constante que, solo reduce levemente, entre los años 2015 y 2016. El que más se destaca de los tres es el margen de utilidad operacional porque evidencia un índice mayor

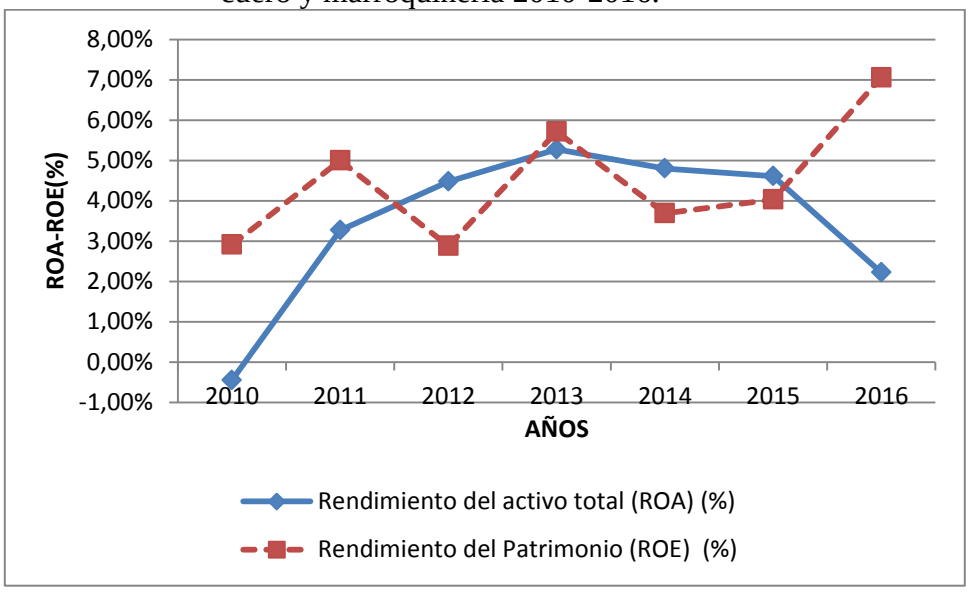
Entretanto, se puede deducir que los momentos de baja eficacia pueden obedecer al manejo de los costos de producción, así como, también se puede colegir que el aumento de la misma se debió al desarrollo y gestión de los gastos administrativos y de ventas.

7.2.4. Evaluación de la efectividad.

El rendimiento de los activos totales y del patrimonio promedio de las medianas empresas del sector evidenció las siguientes características: uno, no se observa una tendencia paralela entre ellos, por el contrario, presentan un comportamiento muy distinto a lo largo de todo el septenio; dos, el ROA inicia el periodo con un porcentaje muy bajo en relación a los demás años, a pesar que, evidencia, sin embargo, un amplio crecimiento para los años posteriores (2011,2012 y 2013) y, de igual manera, decrecen gradualmente entre los años 2014 y el 2016; tres, el ROE no

presentó una tendencia fija, por el contrario, varió contantemente durante casi todo los años estudiados, sin embargo, cabe resaltar, también, que para el año 2016 termina el periodo con un incremento importante que lo ubicó en el nivel más alto del septenio. Ver Gráfica 17 y Tabla 13.

Gráfica 17: Rendimiento del activo y el patrimonio de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 13 Indicadores de efectividad: ROE, ROA de las empresas medianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

INDICADORES DE EFECTIVIDAD							
CONCEPTO /AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	-0,45%	3,27%	4,48%	5,27%	4,80%	4,61%	2,22%
Rendimiento del Patrimonio (ROE) (%)	2,91%	5,00%	2,88%	5,71%	3,69%	4,03%	7,06%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

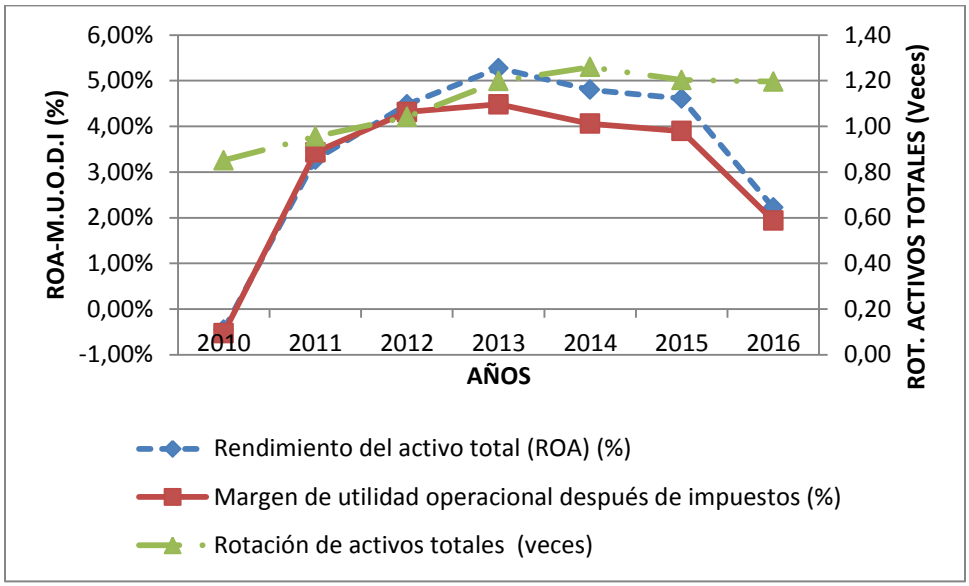
En el comportamiento del ROA se observa un nivel muy bajo para el inicio del periodo en donde el índice es negativo. Sin embargo, este indicador aumentó paulatinamente a lo largo de casi todo el septenio y, pese a que para los últimos años del mismo va decreciendo rápidamente, no se vuelve a presentar un porcentaje negativo en el rendimiento de los activos. Como se observa en la Gráfica 17 y la Tabla 13, para este año (2010) el ROA es de -0,45%, posteriormente, desarrolló un incremento importante durante el trienio 2011,2012 y 2013 en donde se observa un

crecimiento al 3,27%, 4,46% y 5,27% respectivamente. No obstante, desde el año 2014 hasta el final del periodo en el 2016 se vislumbra un ligero descenso que lo ubica en un 4.8% para el 2014, 4.61%, para el 2015 y 2.22% en el 2016.

Por otra parte, el rendimiento del patrimonio (ROE) presenta un comportamiento muy inconstante a lo largo de todo el periodo estudiado (2010-2016), dado que, se observan constantes altibajos a través del mismo. En tal sentido, en la Gráfica 17 y la Tabla 13 se muestra como en el año 2010 fue de 2,91%, para el año siguiente, 2011, aumenta rápidamente al 5,00%, desciende drásticamente al 2,88% en el 2012, vuelve y aumenta en el 2013 al 5,71%, decae nuevamente para el 2014 al 3,69% y asciende para los años posteriores, 4.03% en el 2015 y 7.06% en el 2016.

Ahora bien, El comportamiento del ROA en las medianas empresas del sector se puede explicar, en gran medida, por la tendencia presentada, principalmente, en el margen de utilidad operacional después de impuestos y, en menor proporción, por la rotación de los activos totales. Como se puede apreciar tanto en el ROA como en el indicador de eficacia (margen de utilidad operacional después de impuestos) se presenta una conducta paralela, muy semejantes entre sí. Asimismo, en cuanto a la rotación de los activos totales, si bien no se observa una correlación directa en su orientación y conducta, esta crece rápidamente entre los años 2010 y 2013 y a partir de este momento decae levemente, a diferencia del ROA que si cae estrepitosamente, tal como se observa en la Gráfica 18 y Tabla 14.

Gráfica 18: ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de los activos totales de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-20165.

Tabla 14 ROA, Margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de los activos totales de las empresas medianas del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016**.**

INDICADORES DE EFECTIVIDAD							
CONCEPTO /AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	-0,45%	3,27%	4,48%	5,27%	4,80%	4,61%	2,22%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	-0,53%	3,43%	4,31%	4,48%	4,06%	3,90%	1,94%
Rotación de activos totales (veces)	0,85	0,96	1,04	1,20	1,26	1,20	1,20

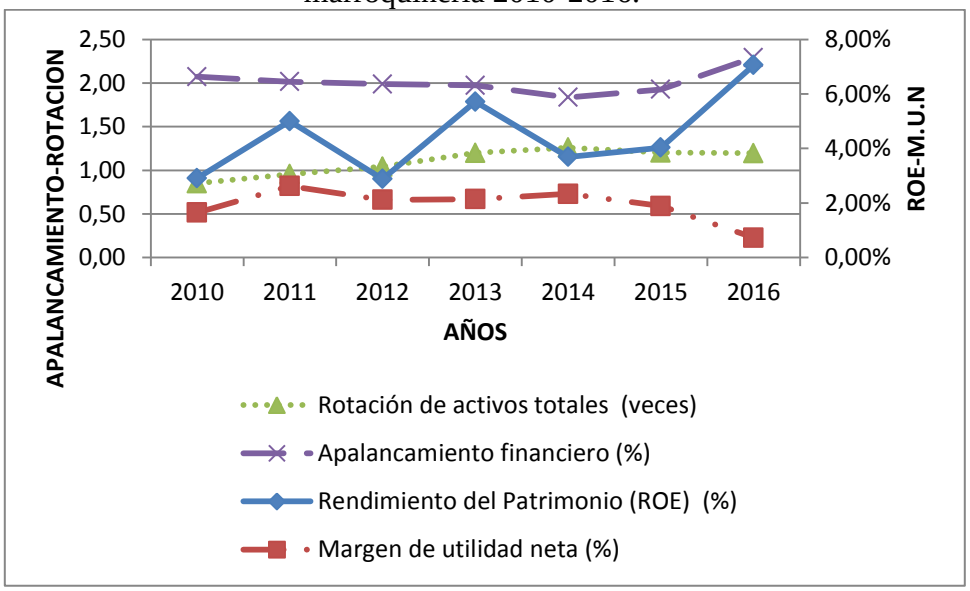
Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

El rendimiento del patrimonio (ROE) puede obedecer, entre otras cosas, a los efectos combinados del comportamiento tanto de la rotación de los activos totales como el margen de utilidad neta y el apalancamiento financiero durante el septenio 2010-2016. Entre tanto, se observa que, por un lado, el margen de utilidad neta y el ROE presentan un tendencia, relativamente similar, en el sentido que, crece y decrecen, aunque en distinta proporción, para los mismo años, excepto en los dos ultimo (2015-2016). Ahora bien, en cuanto a su correlación con la rotación de los activos totales, es preciso afirmar que, no se observa una correspondencia

directa entre ambos, lo cual no implica que haya tenido incidencia alguna en su conducta, entre tanto que, la rotación de los activos totales permaneció prácticamente igual en todo el septenio analizado. Ver Gráfica 19 y Tabla 15.

Con respecto al apalancamiento financiero se observa un comportamiento decreciente del mismo a lo largo de los primeros cinco años, 2010-2014, y un aumento importante para el bienio 2015-2016. Se puede inferir, por tanto, que durante el primer quinquenio no influyó determinantemente en el rendimiento del patrimonio promedio, sin embargo, si se evidencia una correlación relevante durante el último bienio del periodo (2015-2016) en donde ambos indicadores crecieron paralelamente. Ver Gráfica 19 y Tabla 15.

Gráfica 19: Margen de utilidad neta, rotación de los activos totales, ROE y apalancamiento financiero de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 15 ROE, margen de utilidad neta, apalancamiento financiero y rotación de activos totales de las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

INDICADORES DE EFECTIVIDAD							
CONCEPTO /AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rendimiento del Patrimonio (ROE) (%)	2,91%	5,00%	2,88%	5,71%	3,69%	4,03%	7,06%
Margen de utilidad neta (%)	1,65%	2,62%	2,12%	2,14%	2,33%	1,89%	0,73%
Rotación de activos totales (veces)	0,85	0,96	1,04	1,20	1,26	1,20	1,20
Apalancamiento financiero (%)	207,23%	201,43%	198,70%	197,36%	183,56%	192,75%	229,25%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

En conclusión, se puede colegir que la efectividad de las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería dependió, en mayor proporción, de la eficacia en la gestión de los gastos y costos, principalmente, durante el primer quinquenio (2010-2014) y más de la deuda y el apalancamiento para el bienio final (2015-2016) que de la eficiencia de la rotación de los activos totales.

7.2.5. Evaluación del valor económico agregado (EVA)

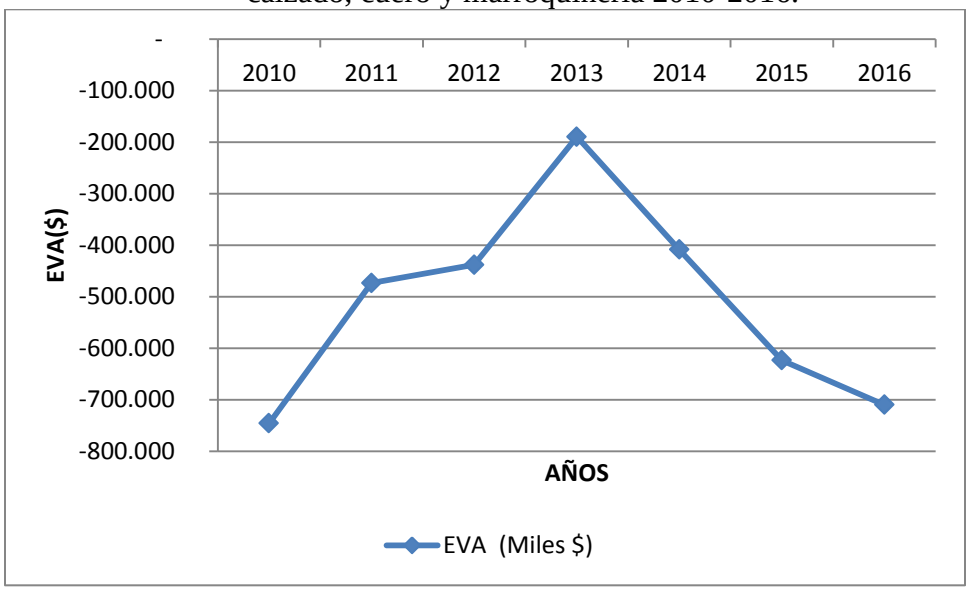
Para evaluar el desempeño financiero de las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería de una forma integral, es preciso, calcular el EVA para cada uno de los años estudiados durante todo el periodo (2010-2016). Por tal motivo, en el presente acápite se realizará un análisis y evaluación de éste y otros índices de la gestión del valor económico. En primer lugar, se describe el comportamiento presentado por el EVA a través de todo el septenio. En segundo lugar, se calculan y evalúan otros indicadores del EVA, tales como, el rendimiento de los activos netos operacionales, la utilidad o pérdida residual y el costo de capital (Ko), EVA/VENTAS y EVA/ANO.

Entonces, cabe afirmar que las medianas empresas del sector no generaron valor durante todo el periodo analizado (2010-2016), por el contrario, lo destruyeron constantemente. Como se observa en la Gráfica 20 el EVA de este grupo de empresas a la vez que es negativo, presenta

dos etapas características y , asimismo, opuestas a lo largo de todo el septenio: una, entre los años 2010 y 2013, en donde se vislumbra un índice negativo que, si bien persiste en todo momento, disminuye rápidamente hasta el año 2013, en donde se muestra el punto más cercano a la generación de valor económico agregado, si bien el valor negativo del EVA persiste es evidente que hubo una mejoría importante al respecto; dos, a través del trienio 2014, 2015 y 2016, en el cual este índice negativo aumenta vertiginosamente año tras año.

Resumiendo, las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería, no fueron realmente exitosas a lo largo del septenio 2010-2016, en tanto que, no crearon valor económico en ningún momento. No obstante, cabe resaltar que desde el 2011 hasta el 2014, la tendencia destructora de valor económico disminuyó significativamente que, si bien no se generó en ningún momento, evidenció una mejora importante en el proceso de creación por parte de las medianas empresas. Asimismo, también se aprecia como la misma fue aumentando considerablemente hasta final del periodo en el año 2016. Ver Gráfica 20.

Gráfica 20: Valor económico agregado (EVA) de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

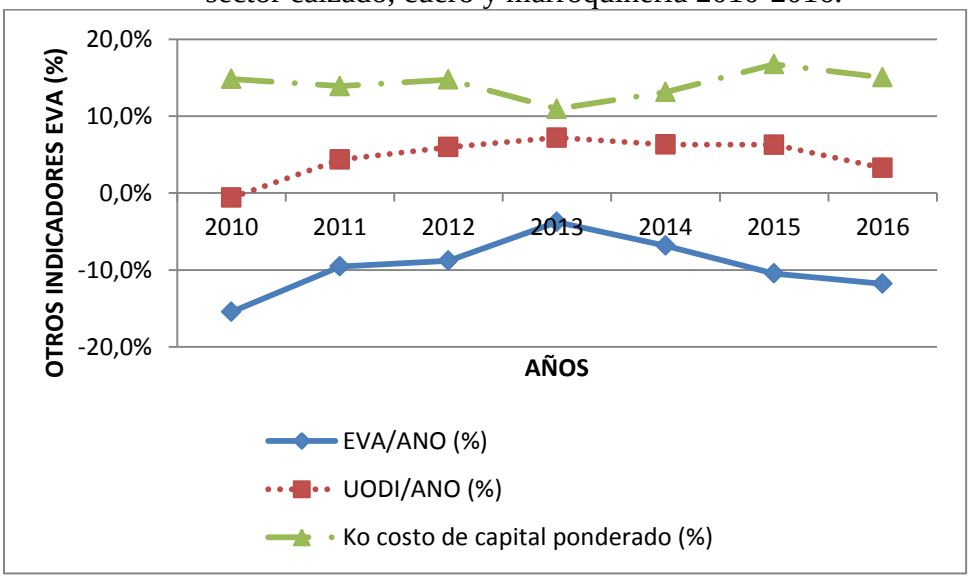
Por otro lado, el rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos, UODI/ANO, inicia el septenio con un índice negativo y fue aumentando lentamente con el trascurrir de los siguientes años, con una leve tendencia a disminuir para el final del periodo. En otras palabras, se recupera paulatinamente a través de los años posteriores (2011, 2012, 2013), empero, para el resto del periodo estudiado (2014, 2015, 2016) disminuye ligeramente. Entre tanto el costo de capital (Ko) presentó una conducta inversa, es decir, a medida que el rendimiento del activo neto operacional aumentó progresivamente, el costo de capital fue disminuyendo casi que en la misma proporción, de igual manera, a medida que este disminuía para el final del septenio, el costo de capital aumentaba. Ver Gráfica 21 y Tabla 16.

Como se muestra en la Grafica 21 y Tabla 16 en cuanto al porcentaje de utilidad o pérdida residual, EVA/ANO, se observa el desarrollo de un indicador negativo que, al igual que el EVA, inicia el periodo con un porcentaje muy alto, en comparación con los demás años, que se redujo paulatinamente hasta el año 2013 y, de igual manera, aumenta rápidamente para los últimos tres años estudiados (2014,2015 y 2016). En este sentido, se evidencia una pérdida residual que persistió durante todo el septenio y que, a su vez, revistió un comportamiento relativamente similar al del rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos y opuesto al del costo de capital (Ko).

Ahora bien, esto puede explicarse tanto a factores externos como el riesgo país, que incide fuertemente, por ejemplo, sobre el costo de capital como de factores internos, tales como, la administración de los recursos invertidos o el manejo de la estructura de capital. En cuanto a ésta es preciso afirmar que no se observa que contribuyera significativamente y representara una ventaja real para el desarrollo y la generación de valor económico agregado para los propietarios y accionistas de las pequeñas empresas del sector.Ver Gráfica 21 y Tabla 16.

Cabe resaltar, entonces, que el desempeño financiero de las medianas empresas del sector dependió, en gran medida al rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos y al costo de capital propio, aunque no en la misma proporción, se observa como ambos influyeron en el desarrollo del mismo, siendo el año 2013 el del mejor comportamiento durante todo el periodo. Ver Gráfica 21 y Tabla 16.

Gráfica 21: Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO, Ko de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 16 Inductores EVA: EVA/ANO, UODI/ANO, Ko de las medianas empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

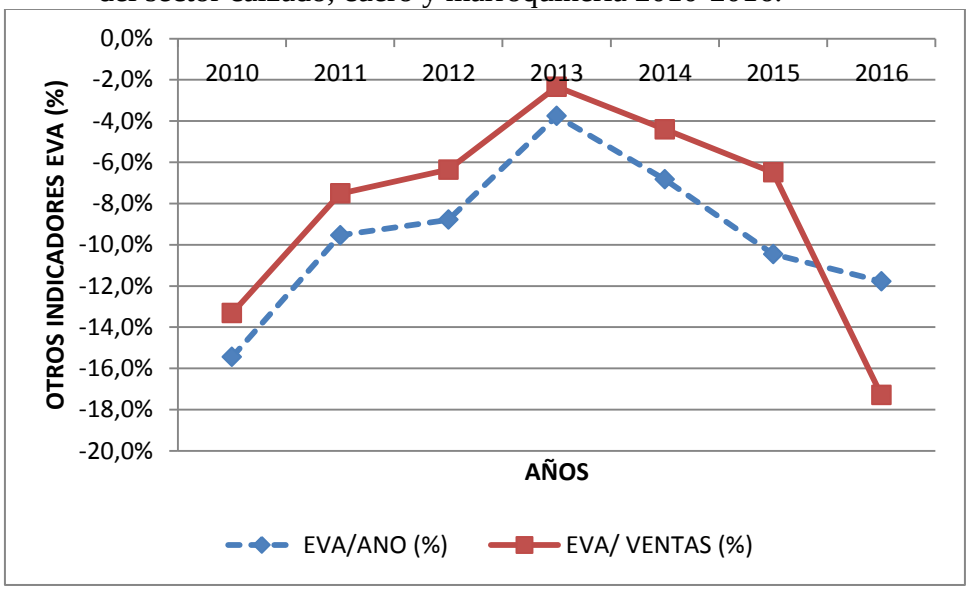
OTROS INDICADORES EVA							
CONCEPTO /AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
EVA/ANO (%)	-15,4%	-9,5%	-8,8%	-3,8%	-6,8%	-10,5%	-11,8%
UODI/ANO (%)	-0,6%	4,4%	6,0%	7,2%	6,3%	6,3%	3,3%
Ko costo de capital ponderado (%)	14,84%	13,90%	14,75%	10,95%	13,13%	16,74%	15,05%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Por último, el valor económico agregado que destruye cada peso de las ventas y cada peso invertido por las medianas empresas del sector, como se muestran en la Gráfica 22, evidencia que tanto las ventas como la inversión contribuyeron a que dichas organizaciones no generaran

valor en ninguno de los años estudiados, a pesar de que para el año 2013 el índice negativo disminuyó ostensiblemente. A medida que avanza el periodo se observa que la inversión en los activos netos operacionales influyó, en mayor proporción, en la destrucción de valor, salvo en el 2016 donde la ventas fueron las más determinantes en este aspecto. Ver Gráfica 22.

Gráfica 22: Otros indicadores del EVA: EVA/VENTAS, EVA/ANO de las empresas medianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

7.3. Desempeño financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.

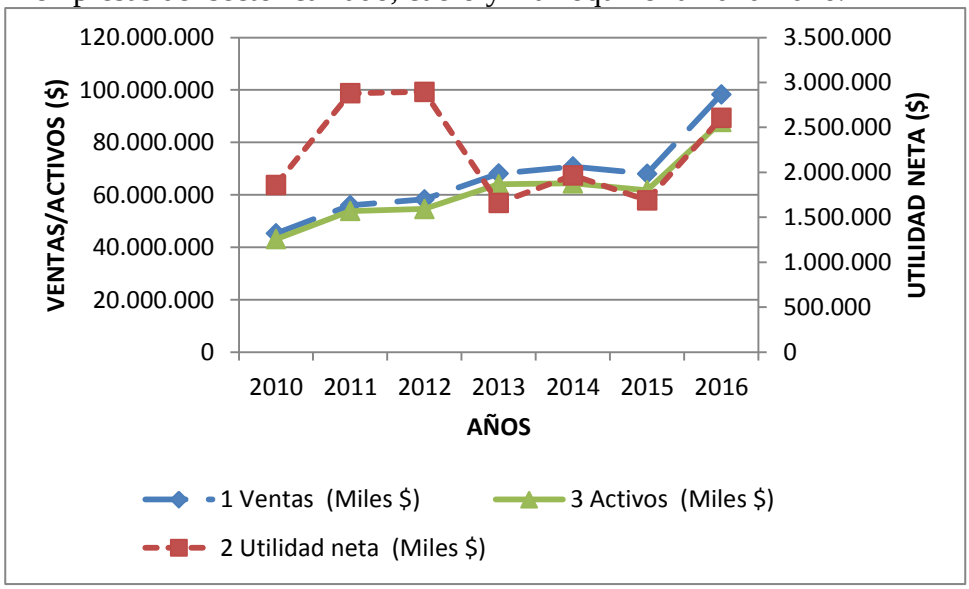
En el presente apartado de realizará el diagnóstico del desempeño financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería durante el periodo 2010-2016, en base a los estados financieros de las mismas obtenidos de la base de datos SIREM de la superintendencia de sociedades. Para tal fin, se analizan: uno, los indicadores de crecimiento (ventas, activos totales, utilidad neta); dos, de eficiencia (rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales); tres, de eficacia (márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de

impuestos); cuatro, de efectividad (ROA, ROE); Cinco, de valor económico agregado (EVA, UODI/ANO, EVA/ANO, EVA/VENTAS, Ko).

7.3.1. Evaluación del crecimiento.

Según el análisis de los estados financieros de las grandes empresas del sector se observa que los indicadores de crecimiento aumentaron continuamente a lo largo de todo el periodo, salvo las utilidades netas que, si bien, también, evidenciaron un aumento importante, principalmente, para el final del periodo, presentaron un desarrollo mucho más variable e inconstante. En este sentido, se muestra que tanto las ventas como los activos aumentan constantemente, evidenciando una orientación semejante y paralela, mientras que, las utilidades netas, aumentan y disminuyen continuamente y tienden a terminar el septenio en el 2016 con un incremento importante en relación a los años anteriores y, a su vez, similar al de los otros indicadores. Ver Gráfica 23 Tabla 17.

Gráfica 23: Indicadores de crecimiento: ventas, activos y utilidades netas de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016

Tabla 17 Indicadores de crecimiento: ventas, activos y utilidad neta de activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

INDICADORES DE CRECIMIENTO							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1 Ventas (Miles $)	45.293.307	55.982.760	58.268.483	68.075.628	70.806.096	68.056.816	98.292.446
2 Utilidad neta (Miles $)	1.859.583	2.879.975	2.896.209	1.659.483	1.965.981	1.688.690	2.605.902
3 Activos (Miles $)	43.052.219	53.790.652	54.635.769	64.006.263	64.387.573	61.741.214	87.783.646

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

El valor de total de los activos aumenta constantemente durante casi todo el septenio 2010-2016, dado que para el año 2015 decrece levemente. Inician el periodo en el 2010 en $43.052.219 miles de pesos y en el 2011 aumentan rápidamente a $53.790.652 miles de pesos; asimismo, continúan creciendo en los siguientes tres años a $54.635.769 miles de pesos en el 2012, $64.006.263 miles de pesos en el 2013 y $64.387.573 miles de pesos en el 2014. Sin embargo, para el año 2015 descienden levemente a $61.741.214 miles de pesos y se incrementan ampliamente para el año 2016 a $87.783.646 miles de pesos. Ver Gráfica 23 y Tabla 17.

Las ventas, por otro lado, evidenciaron un incremento continuo durante todo el periodo y, al igual que los activos, aumentaron progresivamente entre los años 2010 y 2014, dado que, para el año 2015 disminuyen ligeramente y, asimismo, crecen ampliamente para el final del septenio en el año 2016. En el año 2010 alcanzaron un valor de $45.293.307 miles de peso y para el año 2011 aumentaron a $55.982.760 miles de peso. De manera similar, subieron en el año 2012 a $58.268.483 miles de pesos y, luego, crecen rápidamente a $68.075.628 y $70.086.096 miles de pesos para los años 2013 y 2014 respectivamente. Sin embargo, para el año 2015 se observa un leve revés en la tendencia, dado que, su valía bajo a $68.056.816, relativamente igual al nivel presentado en el año 2013. no obstante, para el año 2016 el desarrollo se mantuvo y crecieron, ostensiblemente, a $98.292.446 miles de pesos. Ver Gráfica 23 y Tabla 17.

Por otra parte, las utilidades netas aumentaron de $1.859.583 miles de pesos en el 2010 a $2.879.975 en el 2011 y se mantienen, prácticamente igual, para el año 2012 en $2.896.209

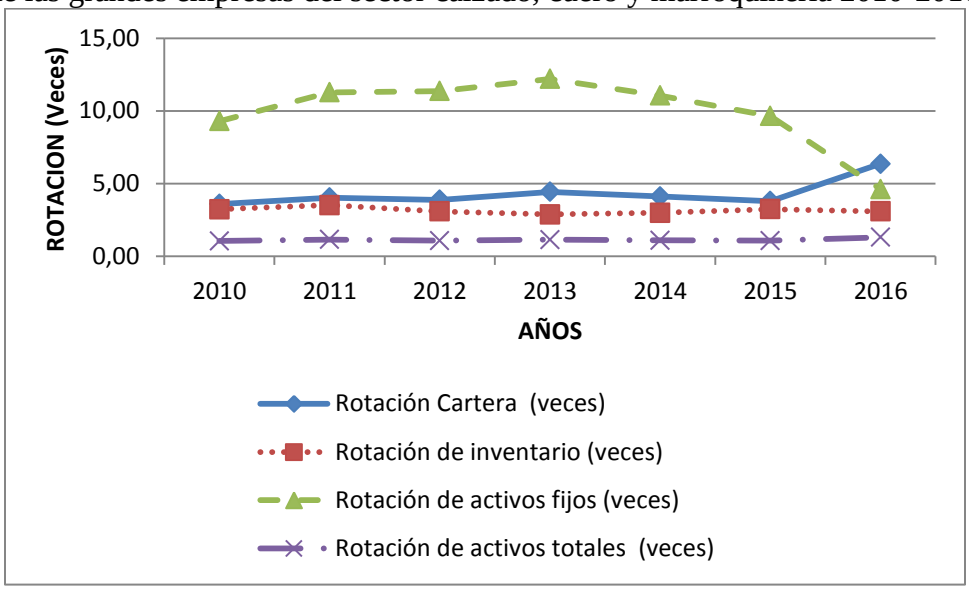
miles de pesos; para el año 2013 desciende a $1.659.483 miles de pesos, aumentan levemente en el año 2014 a $1.965.981 miles de pesos, decrecen para el año 2015 a $1.688.690 y en el año 2016 incrementan a $ 2.605.902 miles de pesos. Evidenciando, por tanto un desarrollo muy variable durante todo el periodo. Ver Gráfica 23 y Tabla 17.

En síntesis, se observa un desarrollo muy similar entre los distintos indicadores de crecimiento, en el sentido, que todos ellos, tienden a crecer a lo largo del periodo, principalmente, las ventas y los activos totales, dado que las utilidades netas variaron continuamente.

7.3.2. Evaluación de la eficiencia.

El análisis del desempeño financiero de las grandes empresas del sector permite inferir que, en cuanto a la eficiencia en la administración de los recursos a través del septenio 2010-2016, el comportamiento de los indicadores de rotación muestra varias características a lo largo de este periodo que permiten explicarla. En primer lugar, tanto la cartera como los inventarios presentan una conducta muy semejante durante casi todo el periodo salvo, en el 2016, donde cambian el sentido drásticamente. En segundo lugar, la rotación de activos fijos es ampliamente mayor con relación a los demás índices, principalmente, entre los años 2010 y 2015, dado que, para el año 2016 decrece drásticamente al punto de ser inferior a la rotación de cartera y mínimamente mayor que la de los inventarios. En tercer lugar, la rotación de activos totales a la vez que fue muy baja con respecto a los demás índices, permaneció, prácticamente igual y constante durante todo el septenio. Ver Gráfica 24 y Tabla 18.

Gráfica 24: Indicadores de eficiencia: rotación de cartera, inventarios, activos fijos y totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016

Tabla 18 Indicadores de eficiencia: rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

INDICADORES DE ROTACIÓN							
CONCEPTO /AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rotación Cartera (veces)	3,59	4,03	3,88	4,44	4,12	3,80	6,36
Rotación de inventario (veces)	3,23	3,52	3,09	2,88	2,99	3,24	3,09
Rotación de activos fijos (veces)	9,30	11,28	11,36	12,20	11,06	9,65	4,62
Rotación de activos totales (veces)	1,05	1,16	1,07	1,15	1,10	1,08	1,31

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Por un lado, la cartera rotó un promedio de 3.59 veces durante el año 2010, aumentó levemente en el 2011 a 4.03 veces y, asimismo, decae levemente para el año 2012 a 3.88 veces y vuelve a subir en 2013 a 4.44 veces en el año, desciende entre los años 2014 y 2015 a 4.12 y 3.80 veces respectivamente y para el 2016 aumenta rápidamente a 6.36 veces. Ver Gráfica 24 y Tabla 18.

Por otro lado, la rotación de los inventarios que a través de todo el septenio fue siempre inferior a la de la cartera, en el año 2010 fue de 3.23 veces, aumentó ligeramente en el 2011 a 3.52 veces y comenzó a decaer tenuemente entre los años 2012 y 2013 ubicándose en 3.09 y 2.88 veces

respectivamente; de igual manera, se incrementa sutilmente a 2.99 veces en el 2014 y a 3.24 veces en el 2015; por último, se observa un leve descenso para el año 2016 en 3.09 veces. Ver Gráfica 24 y Tabla 18.

Ahora bien, en cuanto a la rotación de los activos fijos es preciso afirmar que, en primera instancia, es altamente superior tanto a la de los activos totales como a la de cartera e inventarios, durante casi todo el periodo, salvo en el 2016 en donde es inferior a la de cartera; en segunda instancia, se vislumbran dos etapas su desarrollo: uno, entre los años 2010 y 2013 en donde se incrementa paulatinamente de 9.30 veces en el 2010, 11.28 veces en el 2011, 11.36 veces en el 2012 y 12.20 veces en el 2013; dos, en el trienio 2014-2016, en donde desciende ampliamente a 11.06, 9.65 y 4.62 veces respectivamente. Ver Grafica 24 y Tabla 18.

Por último, en la rotación de los activos totales no se observan mayores cambios a lo largo del septenio, por el contrario, se mantiene prácticamente igual, con unas mínimas variaciones. En tal sentido, para el año 2010 la rotación fue de 1.05 veces y en el 2011 crece ínfimamente a 1.16 veces, de igual manera, decrece levemente a 1.07 veces en el año 2012, asimismo, aumenta 1.15 veces en el 2013 y se conserva muy semejante para el 2014 en 1.10 veces, en el 2015 se ubica en 1.08 y crece ligeramente a 1.31 veces en el año 2016. Ver Grafica 24 y Tabla 18.

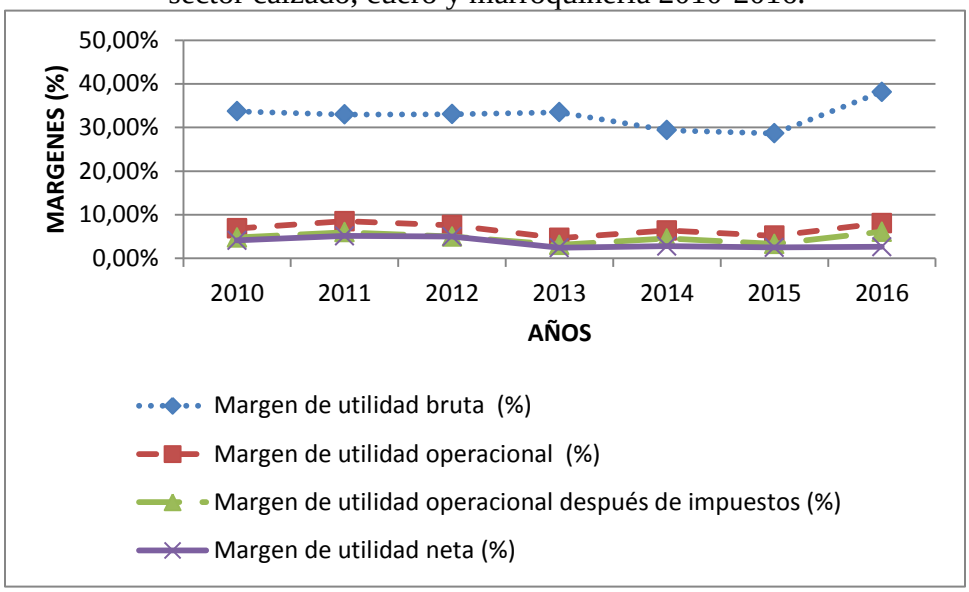
En síntesis, cabe resaltar, en primer lugar, que indicadores de crecimiento, tales como, las ventas y los activos totales, influyeron directamente en la eficiencia de la administración de los recursos Las grandes empresas ganaron, levemente, eficiencia en el manejo de la cartera a lo largo de todo el periodo de la misma manera que crecieron sus ventas y activos totales. Con relación a la gestión de los inventarios, cabe decir que, su rotación fue relativamente igual con una leve tendencia a disminuir durante casi todo el tiempo. No obstante, se observa que la eficiencia en el manejo de los activos fijos, de igual forma, pese a que presenta un desarrollo

significativo en los primero cuatro años, evidencia un deterioro importante entre los años 2014, 2015 y 2016, respectivamente, siendo éste último el de menor índice del septenio. La rotación de la cartera y los inventarios fue muy similar a lo largo de casi todo el periodo, excepto en el último año (2016).

7.3.3. Evaluación de la eficacia

La evaluación de la eficacia de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia a través del periodo 2010-2016 partirá del análisis de distintos márgenes de utilidad, entre los cuales están: el margen de utilidad bruta; margen de utilidad operacional; margen de utilidad operacional después de impuestos y el margen de utilidad neta. En otras palabras, a través del análisis y la valoración de éstos indiciadores se buscará determinar qué tan eficaces fueron dichas organizaciones a través del septenio estudiado. Por tanto, es preciso destacar varios aspectos: uno, todos los márgenes (de utilidad bruta; operacional; operacional después de impuestos y neta) permanecen relativamente contantes a través de todo el septenio. A pesar que en algunos momentos se observan leves variaciones de un año a otro, estas no inciden de forma drástica en la tendencia presentada en términos generales; dos, tanto los márgenes de utilidad operacional como operacional después de impuestos y de utilidad neta presentan un comportamiento similar, casi paralelo; tres, el margen de utilidad neta es el índices con el nivel más bajo de todos, característica que se mantuvo a lo largo de todo el septenio; cuatro, el margen de utilidad bruta es ampliamente superior a los demás indicadores. Ver Gráfica 25 y Tabla 19.

Gráfica 25: Indicadores de eficacia: márgenes de utilidad de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 19 Indicadores de eficacia: márgenes de utilidad bruta, operacional, operacional después de impuestos y netas de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

INDICADORES DE EFICACIA							
CONCEPTO /AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Margen de utilidad bruta (%)	33,72%	32,95%	33,03%	33,46%	29,37%	28,65%	38,14%
Margen de utilidad operacional (%)	6,84%	8,49%	7,58%	4,64%	6,37%	5,17%	8,07%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	4,75%	5,97%	4,99%	3,09%	4,55%	3,30%	6,08%
Margen de utilidad neta (%)	4,11%	5,14%	4,97%	2,44%	2,78%	2,48%	2,65%

. Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

El margen de utilidad bruta presentó dos características relevantes a lo largo del periodo: uno, una amplia diferencia con respecto a los demás indicadores de eficacia durante todo el tiempo (2010-2016); dos, el comportamiento relativamente constante que evidenció durante los primeros seis años (2010-2015) con leves variaciones entre uno y otro, con una leve tendencia decreciente, que cambio para el año 2016 en donde aumentó ampliamente con respecto a los años anteriores. Por tanto, como se muestra en la Gráfica 25 y en la Tabla 19, en el año 2010 inicia el periodo en 33.72%, decae para el año 2011 a 32.95%, aumenta a 33.03% en el año 2012 y se mantiene, relativamente igual, para el 2013 en 33.46%; asimismo, en el bienio siguiente descienden a

29.37% en el 2014 y 28.65% en el 2015; no obstante, para el año 2016 se observa un incremento importante al 38.14%.

En segundo lugar, el margen de utilidad operacional varió a lo largo de todo el periodo (en mínimas proporciones), aumentó y disminuyó año tras año desde el 2010 hasta el 2016. En el 2010 es de 6.84% y aumenta a 8.49% en el 2011, se reduce en el 2012 a 7.58%, de igual manera, continuó descendiendo para el año 2013 a 4.64%, en el 2014 se incrementa nuevamente y se ubica en un 6.37%, en el 2015 decaen a 5.17% y terminan el periplo en 8.07% en el año 2016. Ver Gráfica 25 y Tabla 19.

En tercer lugar, el comportamiento del margen de utilidad operacional después de impuestos no dista, en gran medida, de la conducta evidenciada en el margen de utilidad operacional, dado que, varía contantemente, en proporciones muy mínimas a lo largo de todo el periodo evaluado. En el año 2010 su porcentaje fue de 4.75%, crece levemente a 5.97% en el año 2011 y decae para el bienio 2012-2013 a 4.99% y 3.09% respectivamente, asimismo, aumentan para el año 2014 a 4.554%, decrecen en el 2015 a 3.30% y terminan el septenio en el 2016 al alza situándose en un 6.08%. Ver Gráfica 25 y Tabla 19.

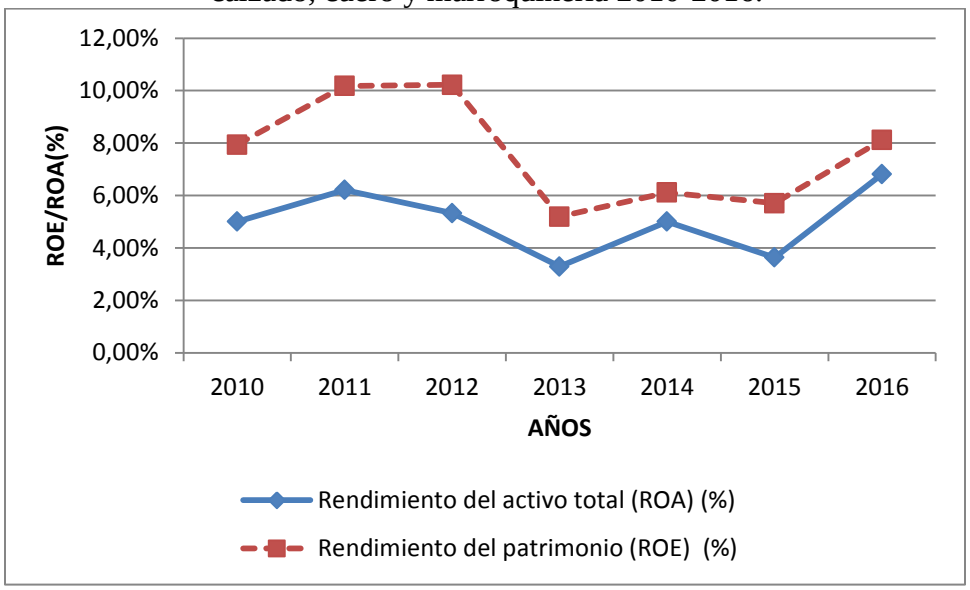
Por último, en el margen de utilidad neta se aprecian dos etapas: una, entre los años 2010 y 2011, de crecimiento en donde se presenta un aumento importante de 4.11% a 5.14% respectivamente; dos, entre los años 2012 y 2016, a través de los cuales el margen se fue reduciendo leve y paulatinamente, a 4.97% (2012), 2.44%(2013), 2.78% (2014), 2.48%(2015) y 2.65%(2016). De igual forma, es preciso resaltar el hecho que este indicador presenta índices muy similares a los del margen de utilidad operacional después de impuestos, tal como se puede observar en la Gráfica 25 y Tabla 19.

En otras palabras, se infiere que el desarrollo presentado por el margen de utilidad bruta, al igual que su amplia diferencia con respecto a los demás indicadores, puede obedecer al comportamiento de los costos de producción, la inversión en activos y recursos de la organización, que aumenta rápidamente para el año 2016. Por otro lado, el desarrollo de los márgenes operacionales evidencia una mejoría en la eficacia a través de los primeros cinco años (2010-2014) y un detrimento de la misma para el bienio 2015-2016. Asimismo, la conducta del margen neto es consecuencia de la presentada por el operacional, dado que, presentan una tendencia semejante por todo el septenio.

7.3.4. Evaluación de la efectividad

Los rendimientos del patrimonio y del activo de las grandes empresas del sector evidencian una conducta muy semejante a lo largo de todo el septenio 2010-2016. En este sentido, tal como se observa en la Gráfica 26 y en la Tabla 20, ambos indicadores crecen entre los años 2010 y 2011 y descienden paulatinamente hasta el año 2013 (salvo el ROA de los años 2011 y 2012 que permanece casi igual en cada uno de ellos, pero que a partir de este momento decaen ampliamente hasta el 2013). Posteriormente, en el trienio 2014, 2015 y 2016 aumentan rápidamente, terminando, ambos, con una tendencia de un alto desarrollo para este año final. Se observa un desarrollo paralelo de ambos indicadores, en donde, no obstante, el rendimiento del patrimonio es mayor al de los activos en todo momento a través de los siete años evaluados.

Gráfica 26: Indicadores de efectividad: ROE-ROA de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 20 Indicadores de efectividad: ROE, ROA de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

INDICADORES DE EFECTIVIDAD							
CONCEPTO /AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	5,00%	6,21%	5,33%	3,29%	5,00%	3,64%	6,81%
Rendimiento del patrimonio (ROE) (%)	7,94%	10,18%	10,22%	5,19%	6,12%	5,70%	8,11%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016

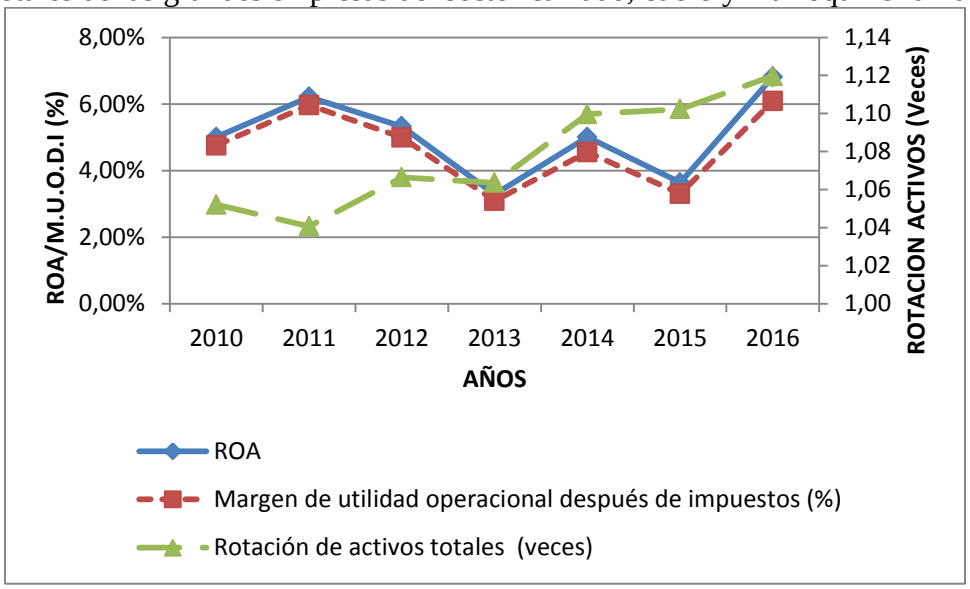
En este sentido, durante todo el periodo el ROE fue superior al ROA. El rendimiento del patrimonio fue mayor al de los activos y se mantuvo así a lo largo de todo el septenio. Empero, la diferencia se hizo cada vez menor a medida que iban avanzando los años y se volvió más pequeña a través del trienio 2014-2016. Ver Gráfica 26 y en la Tabla 20.

El ROE inicia el periplo analizado en un 7.94% en el 2010, aumenta para el siguiente año, 2011, al 10.18% y se mantiene, casi igual, para el año 2012 en 10.22%. No obstante, desciende drásticamente para el año 2013, al 5.19%. Ahora bien, en los tres años siguientes (2014, 2015 y 2016) crece rápidamente a 6.12%, 5.70% y 8.11% respectivamente. Ver Gráfica 26 y Tabla 20.

Por otro lado, el ROA comienza el septenio en el año 2010 en 5.00% y sube a 6.21% en el año 2011. Asimismo, se observa un fuerte decrecimiento durante el bienio 2012-2013 a 5.33% en el 2012 y 3.29% en el 2013 y, al igual que el ROE, comienza un lento ascenso entre los años 2014 y 2016, excepto en el 2015 donde disminuye considerablemente, ubicándose en 5.00% en el 2014, 3.64% en el 2015 y 6.81% en el 2016. Como se observa en la Gráfica 26 y Tabla 20.

El ROA a través de todo el periodo 2010-2016 estuvo influenciado, en gran medida, por los efectos mezclados del comportamiento tanto de la rotación de activos totales como el margen de utilidad operacional después de impuestos, tal como se puede observar en la Gráfica 27 y la Tabla 21. Entre tanto, el rendimiento activo presentó una tendencia semejante a la desarrollada en el margen de utilidad después de impuesto. Asimismo, la rotación de los activos totales que se mantiene relativamente estable durante todo el septenio y no se observa que allá incidido fuertemente en el desarrollo del ROA a través del septenio.

Gráfica 27: ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

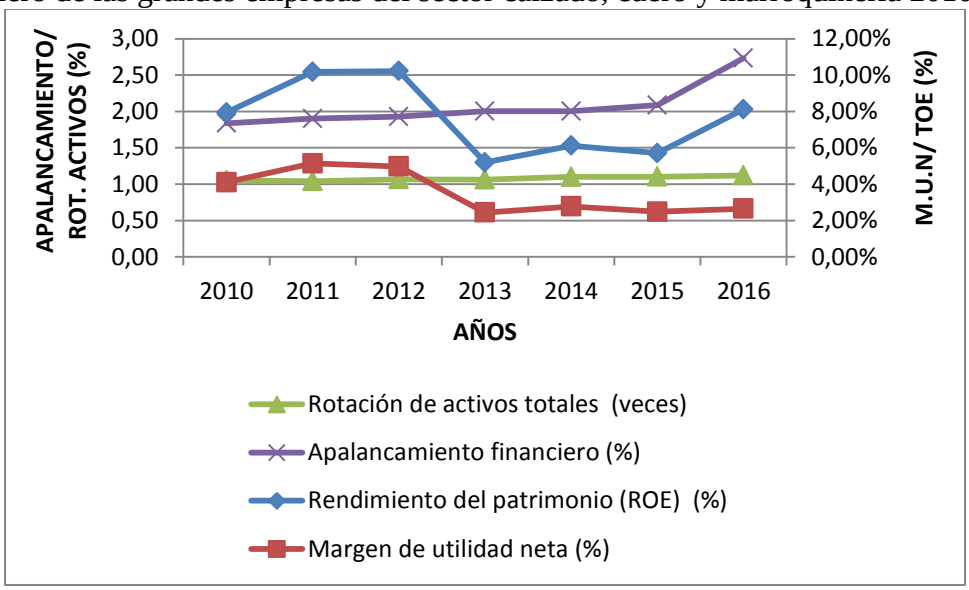
Tabla 21 ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

INDICADORES DE EFECTIVIDAD							
CONCEPTO /AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROA (%)	5,00%	6,21%	5,33%	3,29%	5,00%	3,64%	6,81%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%	4,75%	5,97%	4,99%	3,09%	4,55%	3,30%	6,08%
Rotación de activos totales (veces)	1,05	1,04	1,07	1,06	1,10	1,10	1,12

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Por otro lado, el ROE responde, igualmente, al desarrollo combinado del margen de utilidad neta, el apalancamiento financiero y, en menor proporción, de la rotación de los activos totales. Como se aprecia en la Gráfica 28 y la Tabla 22 el rendimiento del patrimonio presenta un comportamiento semejante y una tendencia paralela a la del margen de utilidad neta, principalmente, durante el sexenio 2010-2015, Asimismo, para el año 2016 se observa un crecimiento similar y análogo al aumento del apalancamiento financiero. Ahora bien, en cuanto a la rotación de los activos totales no se observa una amplia influencia en el desarrollo del ROE a lo largo de todo el septenio.

Gráfica 28: ROE, margen de utilidad neta, rotación de activos totales y apalancamiento financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 22 ROE, margen de utilidad neta, apalancamiento financiero y rotación de activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

INDICADORES DE EFECTIVIDAD							
CONCEPTO /AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rendimiento del patrimonio (ROE) (%)	7,94%	10,18%	10,22%	5,19%	6,12%	5,70%	8,11%
Margen de utilidad neta (%)	4,11%	5,14%	4,97%	2,44%	2,78%	2,48%	2,65%
Rotación de activos totales (veces)	1,05	1,04	1,07	1,06	1,10	1,10	1,12
Apalancamiento financiero (%)	183,79%	190,07%	192,84%	200,25%	200,30%	208,54%	273,30%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

En conclusión, cabe resaltar que la efectividad en el manejo del patrimonio de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería está determinada, en mayor proporción, por la eficacia en la gestión de los costos y gastos durante casi todo el periodo (2010-2015); salvo en el año 2016, en donde se ve como el apalancamiento financiero que, si bien no se aprecia que sirva como una ventaja real a través de los primeros seis años, influye fuertemente en el final del periodo en el 2016. Asimismo, el rendimiento del activo (ROA) obedece y se explica con relación a la eficacia y eficiencia en la administración de los costos, gastos y recursos, respectivamente.

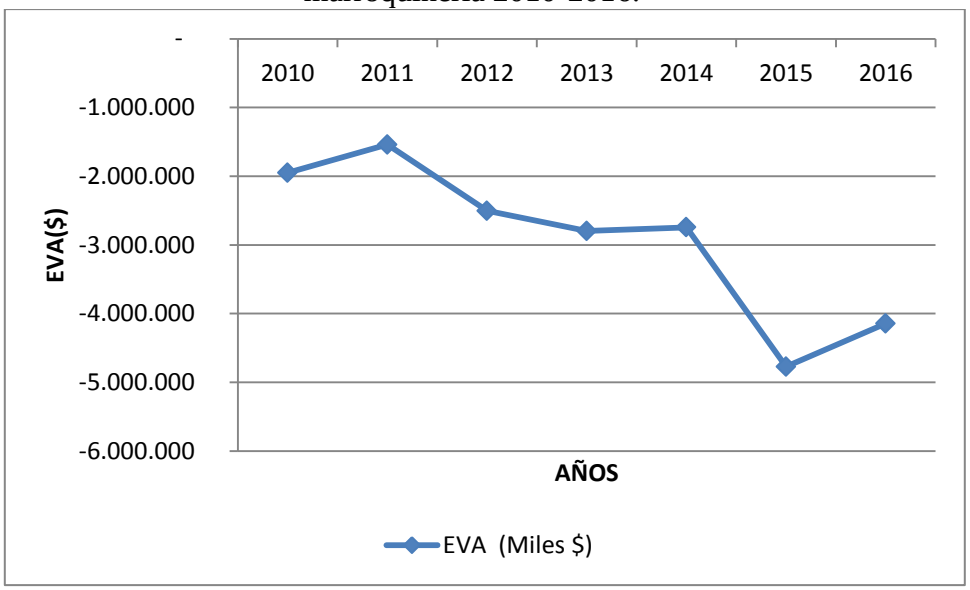
7.3.5. Evaluación del valor económico agregado.

Para evaluar el desempeño financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería de una forma integral, es preciso, calcular el EVA para cada uno de los años estudiados (2010-2016). Por tal motivo, en el presente acápite se realiza un análisis y evaluación de este y otros índices de la gestión del valor económico a lo largo de todo el periodo. En primer lugar, se describe el comportamiento presentado por el EVA a través de todo el septenio. En segundo lugar, se calculan y evalúan otros indicadores del EVA, tales como, el rendimiento de los activos netos operacionales, la utilidad o pérdida residual y el costo de capital (Ko), EVA/VENTAS y el EVA/ANO.

Las grandes empresas del sector, por tanto, no generaron valor económico agregado para los accionistas, por el contrario, lo destruyeron constantemente durante el periodo analizado (2010-2016), en donde se presentó en todo momento un EVA negativo. Como se aprecia en la Gráfica 29 éste indicador evidenció tres etapas: una, en el bienio 2010-2011 en el cual disminuye levemente; dos, entre los años 2012 y 2015, en donde, el índice negativo del EVA aumenta vertiginosamente y; tres, en el año 2016 en el que dicho índice se reduce.

En general, las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería, no fueron exitosas a lo largo de todo el septenio evaluado (2010-2016), en tanto que, no crearon valor económico en ningún momento. Sin embargo, es preciso afirmar en algunos momentos la tendencia cambia levemente y se observa un mínimo desarrollo que, si bien ni es ostensible, ni se crea valor económico realmente, evidenció una ínfima mejoría. Ver Gráfica 29.

Gráfica 29: Valor económico agregado de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

El rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos, UODI/ANO, en las grandes empresas del sector presentó un comportamiento relativamente constante a lo largo de todo el periodo, en tanto que, aumentó ligeramente entre los años 2010 y 2011, desciende a través del bienio 2012-2013 e incrementa levemente para el año 2014; mientras que. En el año 2015 desciende nuevamente y termina el septenio con una tendencia ha amentar levemente.

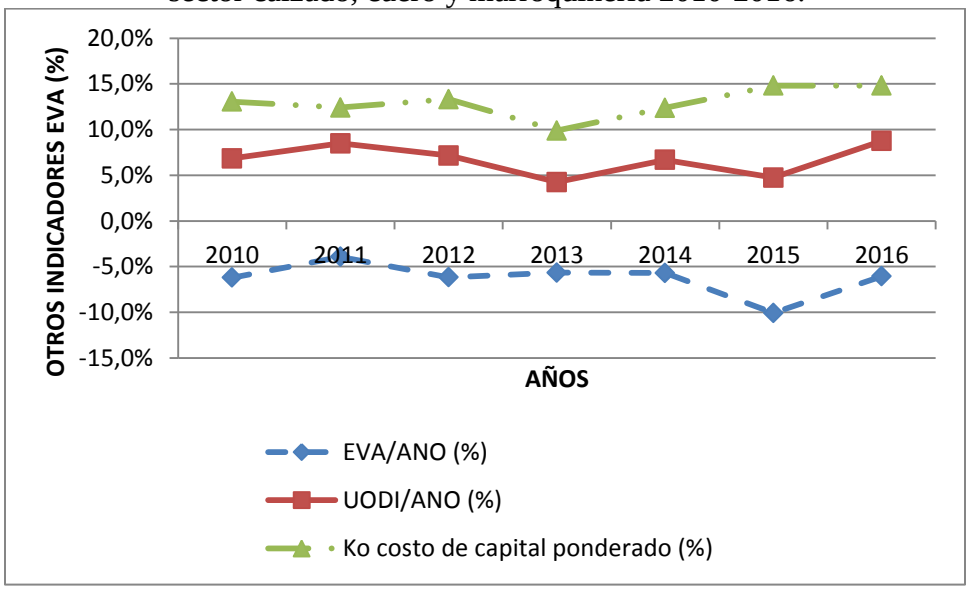
Por otro lado, el costo de capital presenta un comportamiento relativamente semejante y casi paralelo con respecto al UODI/ANO, excepto en los años 2011 y 2015 en donde se observan cambios en la orientación. Ver Gráfica 30 y Tabla 23.

Asimismo, el porcentaje de utilidad o pérdida residual (EVA/ANO) presenta un comportamiento relativamente constante durante todo el periodo, excepto en el año 2015 donde cae fuertemente con relación a los demás años. Por ende, se observa como dista, en cierta medida, del desarrollo presentado por el costo de capital, dado que, evidencia tendencias distintas.

Ahora bien, el desarrollo de éste último se puede explicar por factores externos, tales como, por ejemplo, el aumento o disminución del riego país. Por tanto, se observa que la administración de la estructura del capital no contribuyó significativamente y no representó una ventaja real para las grandes empresas del sector.

En este sentido, se evidencia una pérdida residual que persistió durante todo el septenio y que, a su vez, revistió un comportamiento relativamente similar al del rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos y opuesto, relativamente, al del costo de capital (Ko), por lo que se puede afirmar que el desempeño financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería durante el septenio 2010-2016, dependió, en gran medida, del rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos que del costo de capital. Ver Gráfica 32 y Tabla 23.

Gráfica 30: Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO, Ko de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

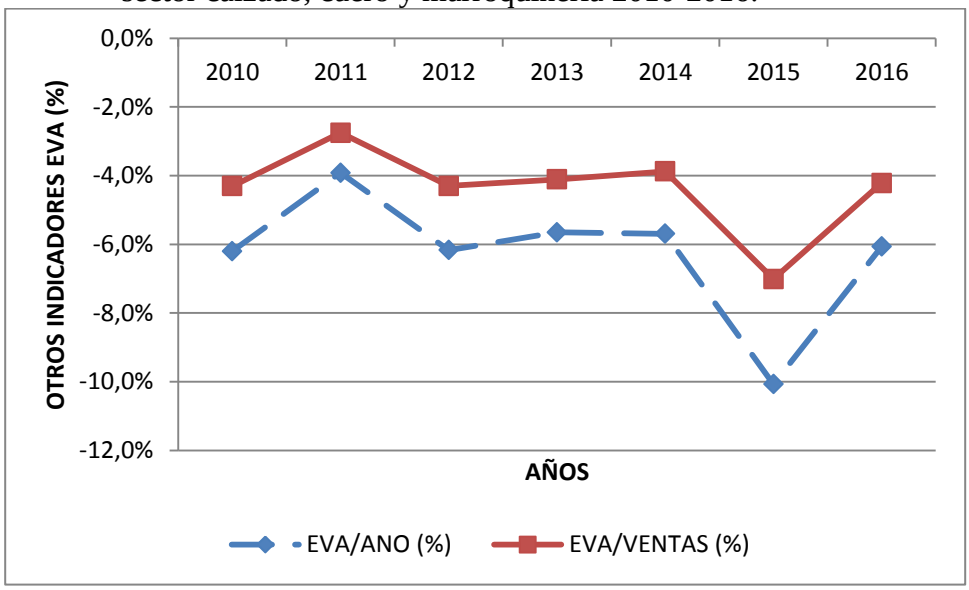
Tabla 23 Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO, Ko de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.

OTROS INDICADORES DE EVA							
CONCEPTO /AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
EVA/ANO (%)	-6,2%	-3,9%	-6,2%	-5,6%	-5,7%	-10,1%	-6,1%
UODI/ANO (%)	6,9%	8,5%	7,2%	4,2%	6,7%	4,7%	8,8%
Ko costo de capital ponderado (%)	13,05%	12,41%	13,33%	9,90%	12,38%	14,81%	14,82%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Por último, el valor económico agregado que destruye cada peso de las ventas y cada peso invertido en las grandes empresas del sector se puede apreciar en la Gráfica 31. Se observa, entonces, que ambos indicadores, principalmente, los activos netos operacionales, contribuyeron ampliamente para que dicho grupo de empresas no generaran valor económico alguno a través de todo el septenio.

Gráfica 31: Otros indicadores EVA: EVA/VENTAS, EVA/ANO de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016. (Ver anexo 10).

7.4. Desempeño financiero del total de empresas del sector calzado, curtimbre de cuero y marroquinería en Colombia durante el periodo 2010-2016.

En el presente apartado de realizará el diagnóstico del desempeño financiero del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería durante el periodo 2010-2016, en base a los estados financieros de las mismas. Para tal fin, se analizan: uno, los indicadores de crecimiento (ventas, activos totales, utilidad neta); dos, de eficiencia (rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales); tres, de eficacia (márgenes de utilidad bruta, neta, operacional y operacional después de impuestos); cuatro, de efectividad (ROA, ROE); Cinco, de valor económico agregado (EVA, UODI/ANO, EVA/ANO, EVA/VENTAS, Ko).

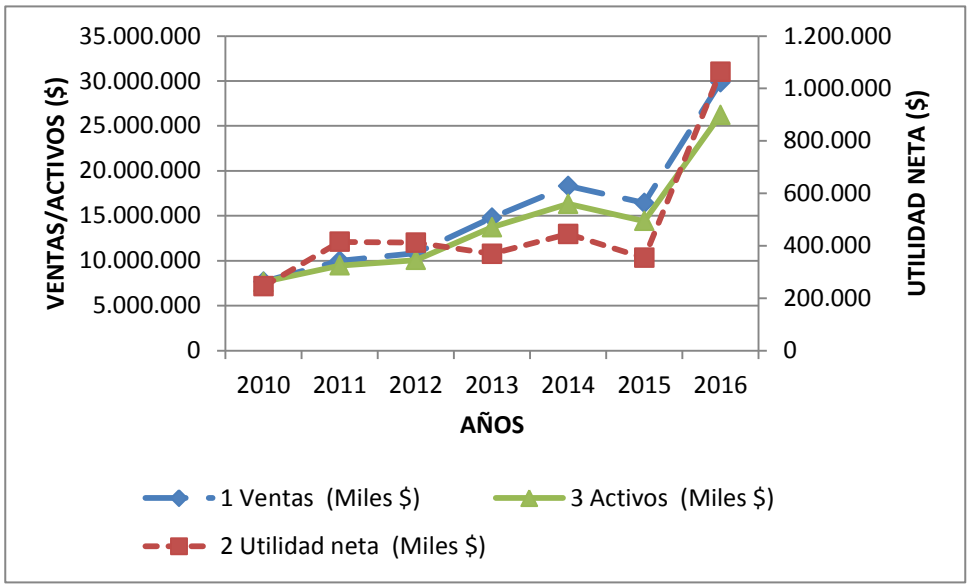
7.4.1. Evaluación del crecimiento.

Los indicadores de crecimiento del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería aumentaron paulatinamente a lo largo de todo el periodo 2010-2016. Si bien, esta tendencia se observa durante todo el septenio, en algunas etapas como, por ejemplo, en el año

2015, se evidencia un leve decrecimiento. Por un lado, tanto las ventas como los activos totales presentaron un comportamiento muy semejante, prácticamente, paralelo, mientras que, por otro lado, las utilidades netas pese a que aumentan progresivamente, al igual que los otros índices, revelan una conducta relativamente dispar en comparación con éstos, dado que, evidencian un desarrollo más variable con leves intervalos de aumento y descenso. Ver Gráfica 32 y Tabla 24.

El valor de los activos totales aumenta constantemente durante casi todo el periodo, su desarrollo a lo largo del septenio evidencia tres etapas: una, de un paulatino y progresivo crecimiento entre los años 2010 y 2014; dos, de un leve descenso para el año 2015 y; tres, de un amplio crecimiento en el año 2016. En este sentido, inician el septenio evaluado en $7.641.279 miles de pesos, para el año siguiente, en el 2011 aumenta a $9.471.280 miles de pesos y esta tendencia persistirá a lo largo de los tres años posteriores, ubicándose en $10.073.685 miles de pesos, $13.722.225 miles de pesos y $16.325.324 miles de pesos para los años 2012, 2013 y 2014 respectivamente. por otro lado, para el año 2015 los activos decrecen levemente a $14.412.895 miles de pesos y, asimismo, aumenta estrepitosamente para el final del periodo en el año 2016 a $26.210.386 miles de pesos. Ver Gráfica 32 y Tabla 24.

Gráfica 32: indicadores de crecimiento: ventas, activos y utilidad neta del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 24 Indicadores de crecimiento: ventas, activos y utilidades netas del total de las empresas en Colombia del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.

INDICADORES DE CRECIMIENTO							
CONCEPTO/AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1 Ventas (Miles $)	7.672.796	9.978.254	10.858.995	14.779.769	18.312.125	16.429.020	29.848.124
2 Utilidad neta (Miles $)	245.496	414.729	412.128	369.320	444.826	353.900	1.063.748
3 Activos (Miles $)	7.641.279	9.471.280	10.073.685	13.722.225	16.325.324	14.412.895	26.210.386

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Por otro lado, las ventas aumentaron casi que constantemente en prácticamente todo el periodo, a la vez que presentaron un comportamiento relativamente semejante al de los activos totales, por lo que, también se observan las mismas tres etapas en su desarrollo: una, en el cuatrienio inicial (2010-2014) en donde crecen continuamente y fueron de $7.672.796 miles de pesos en el 2010, de $9.978.254 miles de pesos en el 2011, $10.858.995 miles de pesos en el 2012, $14.779.769 miles de pesos en el 2013 y $18.312.125 miles de pesos en el 2014; dos,; dos, en el año 2015 donde desciende parcialmente a $16.429.020 miles de pesos y; tres, para el año 2016 en el cual crecen ampliamente a $ 29.848.124 miles de pesos. . Ver Gráfica 32 y Tabla 24.

Por último, las utilidades netas al igual que los otros indicadores de crecimiento presentaron un desarrollo importante a lo largo de todo el periodo evaluado, en el sentido, que se observa una tendencia creciente durante casi todo el septenio, pese a que se observan, igualmente, momentos a través de los cuales dichas utilidades disminuyeron levemente. En el año 2010 son de $245.496 miles de pesos y para el año siguiente, en el 2012, aumentan a $414.128 miles de pesos y desciende paulatinamente a $412.128 miles de pesos y $369.320 miles de pesos para los años 2013 y 2014 respectivamente. Asimismo, crecen para el año 2014 a $ 444.826 miles de pesos y decrecen, nuevamente, para el año 2015 a $353.900 miles de pesos, mientras que para el final del periodo en el año 2016 se incrementaron fuertemente en comparación con los años anteriores, ubicándose en $1.063.748 miles de pesos. Ver Gráfica 32 y Tabla 24.

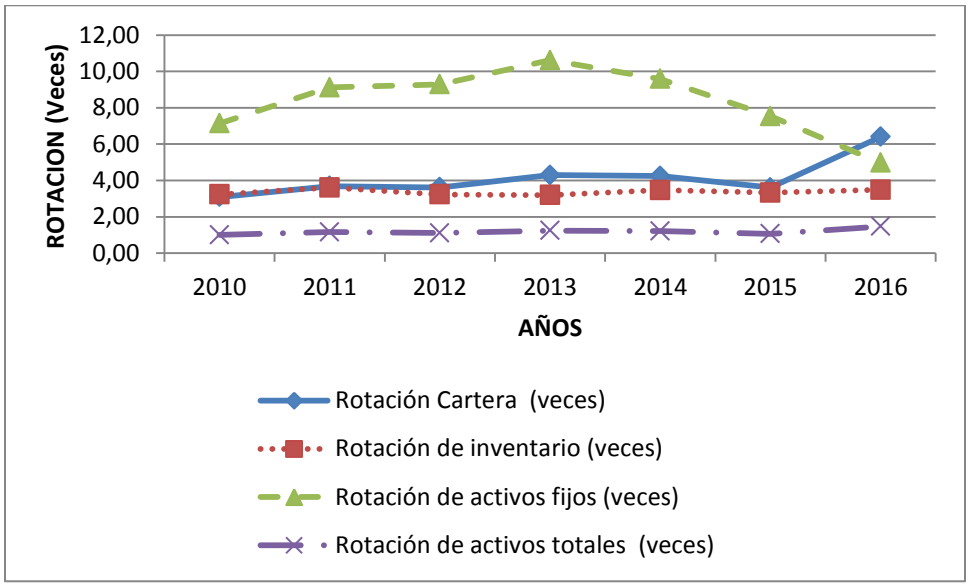
Resumiendo, se observa un desarrollo muy similar entre los distintos indicadores de crecimiento, en el sentido, que todos ellos, tienden a crecer a lo largo del periodo. Tanto las ventas como los activos totales y las utilidades netas aumentaron significativamente pese a que estas últimas revelaron un comportamiento más variable.

4.2. Evaluación de la eficiencia.

La evaluación del desempeño financiero del promedio total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería permite inferir que, con relación a la eficiencia en la administración y manejo de los recursos a través del septenio 2010-2016, el desarrollo de los indicadores de rotación evidencia varias características que permiten explicarla, tales son: en primera instancia, que la cartera y los inventarios presentaron un desarrollo relativamente paralelo en algunos momentos a lo largo de todo el periodo, principalmente en los primeros años estudiados, salvo para el último año (2016) en donde cambian el sentido drásticamente. En

segundo instancia, la rotación de activos fijos evidencia una amplia diferencia con relación a los demás índices, principalmente, entre el 2010 y el 2015, dado que, para el año 2016 decrece drásticamente al punto de ser menor que la rotación de cartera y mínimamente mayor que la de inventarios. Por último, la rotación de activos totales a la vez que fue muy baja, con respecto a los demás, permaneció, prácticamente igual, a lo largo de los siete años examinados. Ver Gráfica 33 y Tabla 25.

Gráfica 33: indicadores de eficiencia: rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 25 indicadores de eficiencia: rotación de cartera, inventarios, activos fijos y activos totales del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.

INDICADORES DE EFICIENCIA							
Rotación Cartera (veces)	3,09	3,68	3,62	4,30	4,24	3,61	6,40
Rotación de inventario (veces)	3,23	3,61	3,23	3,19	3,47	3,33	3,48
Rotación de activos fijos (veces)	7,14	9,12	9,29	10,62	9,59	7,53	4,97
Rotación de activos totales (veces)	1,00	1,17	1,11	1,24	1,22	1,07	1,47

Fuente: elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Tanto la rotación de cartera como la de inventarios, pese a que revistieron un desarrollo relativamente parejo, excepto en el año 2016, no muestran una tendencia tan similar a lo largo de

todo el periodo. En otras palabras, se aprecian algunas diferencias en su comportamiento durante el septenio 2010-2016. En primer lugar, para el trienio 2010-2012 se observa un desarrollo casi paralelo con un ascenso de ambos en el 2011 y, asimismo, un leve descenso para el año 2012. Por otro lado, para el resto del periodo se comienza a marcar una diferencia, aunque mínima, importante en el comportamiento de ambos indicadores, en cuanto a que la cartera aumenta levemente para los dos años posteriores, 2013 y 2014, y los inventarios permanecen prácticamente igual durante este mismo lapso de tiempo. Ambos descienden mínimamente para el año 2015 y para el final del periodo la rotación de la cartera aumenta considerablemente mientras que los inventarios continúan casi igual para el 2016. Ver Gráfica 33 y Tabla 25.

En tal sentido, como se observa en la Gráfica 33 y en la Tabla 25 la cartera inicia el periodo con una rotación de 3.09 veces en el 2010, crece ligeramente para el año 2011 a 3.68 veces y decae de forma muy leve a 3.62 veces en el año 2012; entre los años 2013 y 2014 aumentan a 4.30 y 4.24 veces respectivamente y en el año inmediatamente siguiente, 2015, baja a 3.61 e incrementa vertiginosamente para el año 2016 a 6.40 veces.

Ahora bien, con relación a la rotación de los inventarios, en el año 2010 esta fue de 3.23 veces, aumentó ligeramente a 3.61 veces en el 2011 y decayó, nuevamente, a 3.23 veces en el año 2012; para el bienio 2013-2014 se mantiene casi igual en 3.19 y 3.47 veces respectivamente y, asimismo, permanecer muy semejante para los años 2015 en 3.33 veces y 2016 en 3.48 veces.

En cuanto a la rotación de los activos fijos es preciso afirmar que, en primera instancia, es altamente superior tanto a la de los activos totales como a la de cartera y la de los inventarios, durante casi todo el periodo, salvo en el 2016 en donde es inferior a la de cartera; en segunda instancia, si bien se observa un desarrollo un poco variable a lo largo del septenio, también, se

vislumbran dos etapas en su desarrollo: una, entre los años 2010 y 2013 en donde se amplía paulatinamente de 7.14 veces en el 2010, a 9.12 veces en el 2011, 9.29 veces en el 2012 y 10.62 veces en el 2013; dos, en el trienio 2014-2016, en donde desciende fuertemente a 9.59, 7.53 y 4.97 veces respectivamente, tanto así, que para este último año, su nivel, por un lado, es claramente inferior al de cartera y, por otro lado, ínfimamente superior al de los inventarios. Ver Gráfica 33 y Tabla 25.

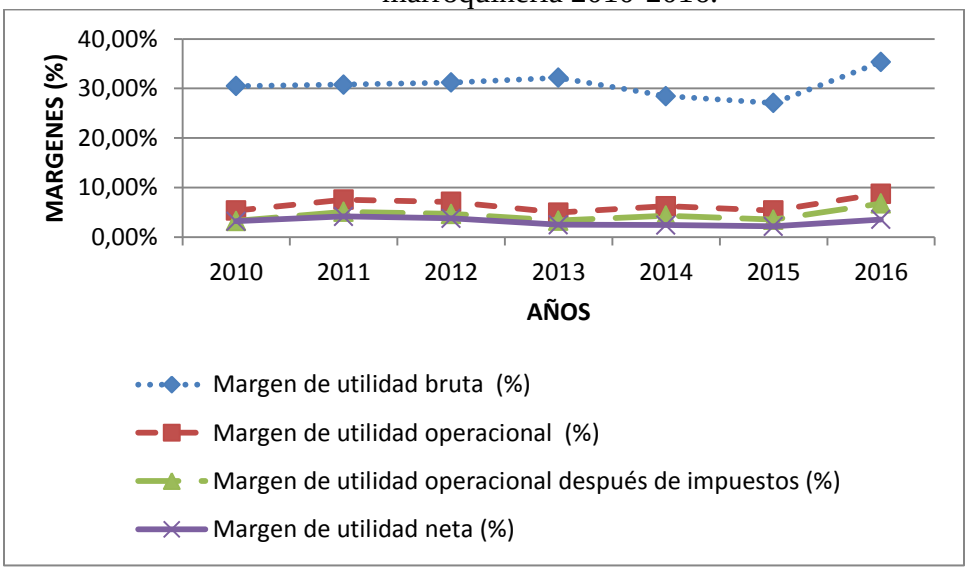
Por último, en la rotación de los activos tales no se observan mayores cambios a lo largo del septenio, por el contrario, se mantiene, prácticamente igual, con mínimas y leves variaciones de un año a otro. En el 2010, por ejemplo, fue de 1.00 veces, mientras que, para el año 2011 crece ínfimamente a 1.17 veces y se mantiene relativamente igual, asimismo, decrece levemente a 1.11 veces en el año 2012, aumenta 1.24 veces en el 2013 y se conserva muy semejante para el 2014 en 1.22 veces, en el 2015 se ubica en 1.07 y crece ligeramente a 1.47 veces en el año 2016. Ver Gráfica 33 y Tabla 25.

En definitiva, se puede inferir que, en primer lugar, que indicadores de crecimiento, tales como, las ventas y los activos totales, influyeron directamente en la eficiencia de la administración de los recursos. Las empresas colombianas del sector del calzado, cuero y la marroquinería ganaron, levemente, eficiencia en el manejo de la cartera a lo largo de todo el periodo de la misma manera que crecieron sus ventas y activos totales. Con relación a la gestión de los inventarios, cabe decir que, su rotación fue relativamente igual con una leve tendencia a disminuir durante casi todo el tiempo. No obstante, se observa que la eficiencia en el manejo de los activos fijos, de igual forma, pese a que presenta un desarrollo significativo en los primero cuatro años, evidencia un deterioro importante entre los años 2014, 2015 y 2016, respectivamente, siendo éste último el de menor índice del septenio.

7.4.3. Evaluación de la eficacia.

En la evaluación de la eficacia y el desempeño financiero del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería durante el periodo 2010-2016 se tuvo en cuenta el análisis de los distintos márgenes de utilidad, entre los cuales están: el margen de utilidad bruta; el margen de utilidad operacional; el margen de utilidad operacional después de impuestos y el margen de utilidad neta. A través del análisis y la valoración de éstos indiciadores se buscará determinar qué tan eficaces fueron dichas organizaciones a través del septenio estudiado. Como se observa en la Gráfica 34 y en la Tabla 26, los cuatro márgenes de utilidad del total de empresas en Colombia del sector mantienen un comportamiento casi constante y la vez muy semejante. En donde el grupo de los márgenes de utilidad operacional, operacional después de impuestos y neta, presentan tres etapas: una, entre los años 2010 y 2011 donde crecen levemente; dos, entre los años 2012 y el 2015 en donde descienden paulatinamente y; tres, para el año 2016 en donde aumenta ligeramente.

Gráfica 34: Indicadores de eficacia: márgenes de utilidad bruta, meta, operacional y operacional después de impuestos del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 26 Indicadores de eficacia: márgenes de utilidad bruta, operacional, operacional después de impuestos y neta del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016.

INDICADORES DE EFICACIA							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Margen de utilidad bruta (%)	30,49%	30,79%	31,20%	32,16%	28,45%	27,06%	35,33%
Margen de utilidad operacional (%)	5,35%	7,55%	7,10%	4,95%	6,23%	5,36%	8,74%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	3,28%	5,09%	4,68%	3,31%	4,32%	3,51%	6,77%
Margen de utilidad neta (%)	3,20%	4,16%	3,80%	2,50%	2,43%	2,15%	3,56%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

En el margen de utilidad bruta se observan tres momentos en su comportamiento: uno, en el periodo 2010-2013, en donde se mantiene prácticamente igual, con unas mínimas variaciones; dos, de un paulatino descenso a través del bienio 2014-2015 y; tres, de un rápido incremento en el 2016. De esta manera, cabe resaltar que el margen de utilidad bruta se presenta, por un lado, ampliamente superior a los demás indicadores de eficacia durante todo el septenio (2010-2016) y, por otro lado, se observa un desarrollo relativamente constante entre los años 2010 y 2013, que decae para el bienio 2014-2015 y aumenta para el 2016, en mayor proporción que en los años anteriores. En este sentido, inicia el primer año (2010) en 30.49% y se mantiene parcialmente igual para el 2011 en 30.79%, el 2012 en 31.20%, el 2013 en 32.16% y descienden para los años siguientes a 28.45% en 2014 y 27.06% en el 2015, para crecer vertiginosamente en el 2016 a 35.33%. Ver Gráfica 34 y Tabla 26.

Asimismo, los otros márgenes analizados (operacional, operacional después de impuestos y de utilidad neta), también, muestran tres etapas a lo largo de todo el periodo: uno, entre los años 2010 y 2011 donde crecen paulatinamente; dos, en el cuatrienio 2012-2015 en el que decrecieron en leve proporción y; tres, en el último año del septenio en el 2016 donde aumentan ligeramente. En primer lugar, el margen de utilidad operacional en el año 2010 es de 5.35%, crece a 7.55% para el año 2011; entre los años 2012-2015 decrecen a 7.10%, 4.95%, 6.23% y 5.36%

respectivamente y, para el año 2016, termina el periodo en 8.74%. En segundo lugar, el margen de utilidad operacional después de impuestos, de igual modo, en el año 2010 inicia el periplo en un 3.28% y sube tenuemente a 5.09% para el año 2011; asimismo, decaen sutilmente en el cuatrienio siguiente a 4.68% (2012), 3.31% (2013), 4.32%(2014), 3.51% (2015) y, para el final del septenio, en el año 2016 asciende a 6.77%. Por último, el la utilidad neta presenta un margen de 3.20% en el año 2010, crece a 4.16% en el año 2011 y bajan, poco a poco, entre los años 2012-2015, a 3.80%, 2.50%, 2.43% y 2.15% respectivamente y retoman el crecimiento para el año 2016 a 3.56%. Ver Gráfica 34 y Tabla 26.

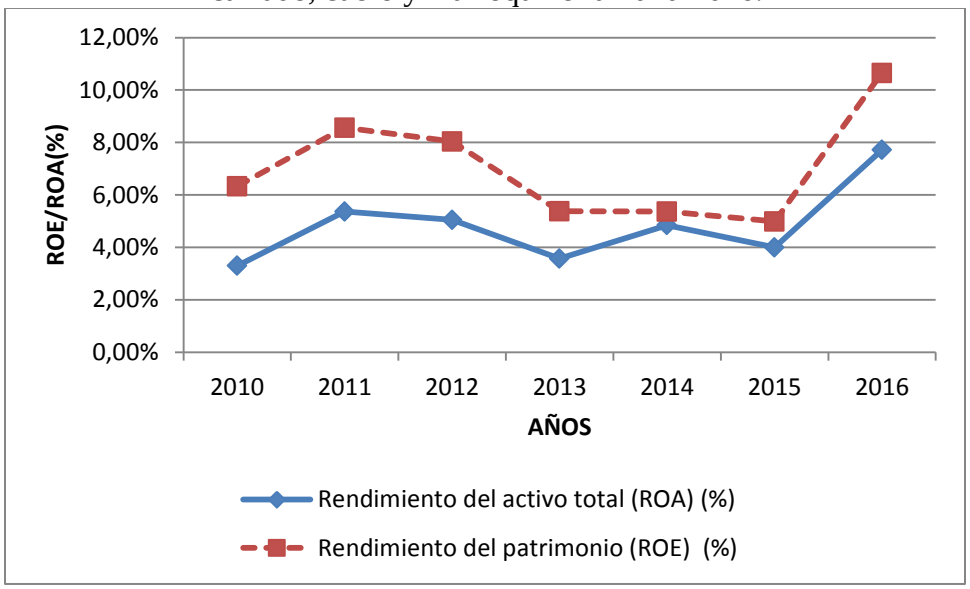
En otras palabras, se infiere que el desarrollo presentado por el margen de utilidad bruta, al igual que su amplia diferencia con respecto a los demás indicadores, puede obedecer al comportamiento de los costos de producción, la inversión en activos y recursos, que aumenta rápidamente para el año 2016. Asimismo, el desarrollo de los márgenes operacionales evidencia una mejoría en la eficacia a través de los primeros cinco años (2010-2014) y un detrimento de la misma para el bienio 2015-2016. La conducta del margen neto es consecuencia de la presentada por el operacional, dado que, presentan una tendencia semejante por todo el septenio.

7.4.4. Evaluación de la efectividad.

Los rendimientos del patrimonio y del activo del total de empresas colombianas del sector evidencian, ambos, una conducta muy semejante a lo largo de todo el septenio 2010-2016. Tal como se observa en la Gráfica 35 y en la Tabla 27, dichos indicadores crecen entre los años 2010 y 2011, descienden paulatinamente hasta el año 2013 y, posteriormente, en el trienio 2014, 2015 y 2016 aumentan rápidamente hasta el final del periodo, con un leve de crecimiento para el año 2015. Durante todo el periodo el ROE fue superior al ROA. El rendimiento de los activos fue

menor al del patrimonio y se mantuvo así a lo largo de todo el septenio. En este sentido, se observa una amplia diferencia a través de los primeros años que se va reduciendo, poco a poco, para el final del periodo entre los años 2013 y 2015. Asimismo, ambos terminan evidenciando un importante ascenso para la última etapa del estudio.

Gráfica 35: Indicadores de efectividad: ROE, ROA del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 27 Indicadores de efectividad: ROA, ROE del total de empresas colombinas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016.

INDICADORES DE EFECTIVIDAD							
CONCEPTO/AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	3,29%	5,37%	5,05%	3,57%	4,84%	4,00%	7,71%
Rendimiento del patrimonio (ROE) (%)	6,33%	8,56%	8,03%	5,37%	5,36%	4,99%	10,65%

Fuente: elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

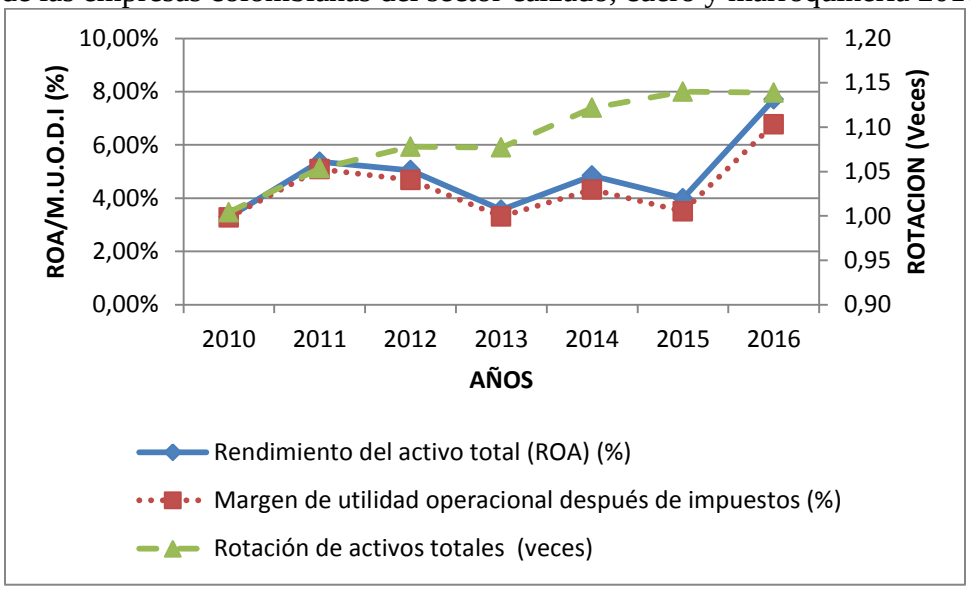
El ROE inicia el periodo analizado en un 6.33% en el 2010, aumenta para el siguiente año, 2011, al 8.56% y se mantiene, casi igual, para el año 2012 en 8.03%.Por otro lado, desciende para el año 2013, al 5.37%, se mantiene prácticamente igual para el año 2014 en 5.36%, disminuye a

4.99% en el año 2015 y aumenta rápidamente para el año 2016 a 10.65% .Ver Gráfica 35 y Tabla 27.

Por otro lado, el ROA comienza el septenio en el año 2010 en 3.29% y sube a 5.37% en el año 2011. Se observa un relativo decrecimiento durante el bienio 2012-2013 a 5.05% en el 2012 y 3.57% en el 2013 y, de la misma forma que el ROE, el rendimiento del activo inicia un paulatino ascenso entre los años 2014 y 2016, excepto en el 2015 donde disminuye levemente, ubicándose en 4.84% en el 2014, 4.00% en el 2015 y 7.71% en el 2016. Ver Gráfica 35 y Tabla 27.

El ROA, por su parte, puede responder, en gran medida, a los resultados observados en el comportamiento tanto del margen de utilidad operacional después de impuestos como el de la rotación de los activos totales. De igual manera, aunque en menor proporción, puede obedecerá la rotación de los activos totales que también incrementan paulatinamente hasta el final del periodo. Ver Gráfica 36 y Tabla 28.

Gráfica 36: ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación de activos totales de las empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

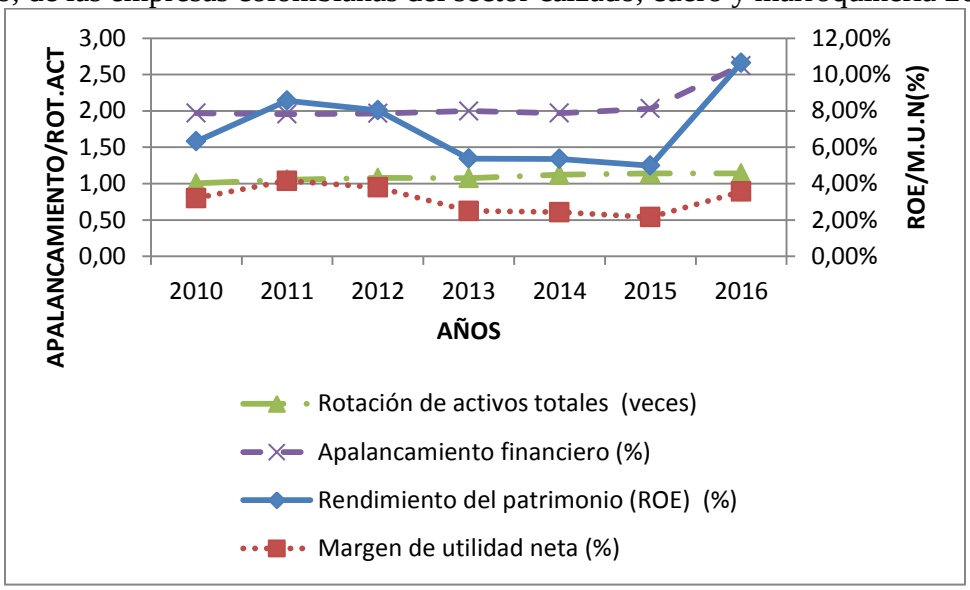
Tabla 28 ROA, margen de utilidad operacional después de impuestos y rotación Activos totales de las empresas en Colombia del sector del calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016.

INDICADORES DE EFECTIVIDAD							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	3,29%	5,37%	5,05%	3,57%	4,84%	4,00%	7,71%
Margen de utilidad operacional después de impuestos (%)	3,28%	5,09%	4,68%	3,31%	4,32%	3,51%	6,77%
Rotación de activos totales (veces)	1,00	1,05	1,08	1,08	1,12	1,14	1,14

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Ahora bien, el comportamiento del ROE puede obedecer a la combinación de los efectos producidos tanto por el márgenes de utilidad neta como por el apalancamiento financiero y, aunque en menor proporción, la rotación de los activos totales. Tal como se observa en la Gráfica 37 y la Tabla 29 se infiere que el rendimiento del patrimonio estuvo fuertemente influenciado por el margen de utilidad neta, en el sentido, que presentan un tendencia paralela a lo largo de casi todo el periodo, concretamente, entre los años 2010 y 2015, que cambió para final del septenio en el año 2016. Asimismo, cabe resaltar que para este último año el desarrollo del patrimonio promedio de los accionistas dependió, en cierta medida, del apalancamiento financiero y muy poco de la rotación de los activos totales que permaneció prácticamente igual a lo largo de todo el periodo.

Gráfica 37: ROE, margen de utilidad neta, rotación de activos totales y apalancamiento financiero, de las empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 29 ROE, margen de utilidad neta y rotación de activos totales y apalancamiento financieros de las empresas en Colombia del sector del calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016.

INDICADORES DE EFECTIVIDAD							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Rendimiento del patrimonio (ROE) (%)	6,33%	8,56%	8,03%	5,37%	5,36%	4,99%	10,65%
Margen de utilidad neta (%)	3,20%	4,16%	3,80%	2,50%	2,43%	2,15%	3,56%
Rotación de activos totales (veces)	1,00	1,05	1,08	1,08	1,12	1,14	1,14
Apalancamiento financiero (%)	196,99%	195,58%	196,39%	199,70%	196,85%	203,11%	262,34%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

En conclusión, cabe resaltar que la efectividad en el manejo del patrimonio de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería está determinada, en mayor proporción, por la eficacia en la gestión de los costos y gastos durante casi todo el periodo (2010-2015); salvo en el año 2016, en donde se ve como el apalancamiento financiero que, si bien no se aprecia que sirva como una ventaja real a través de los primeros seis años, influye fuertemente en el final del periodo en el 2016. Asimismo, el rendimiento del activo (ROA) obedece y se explica con

relación a la eficacia y eficiencia en la administración de los costos, gastos y recursos, respectivamente.

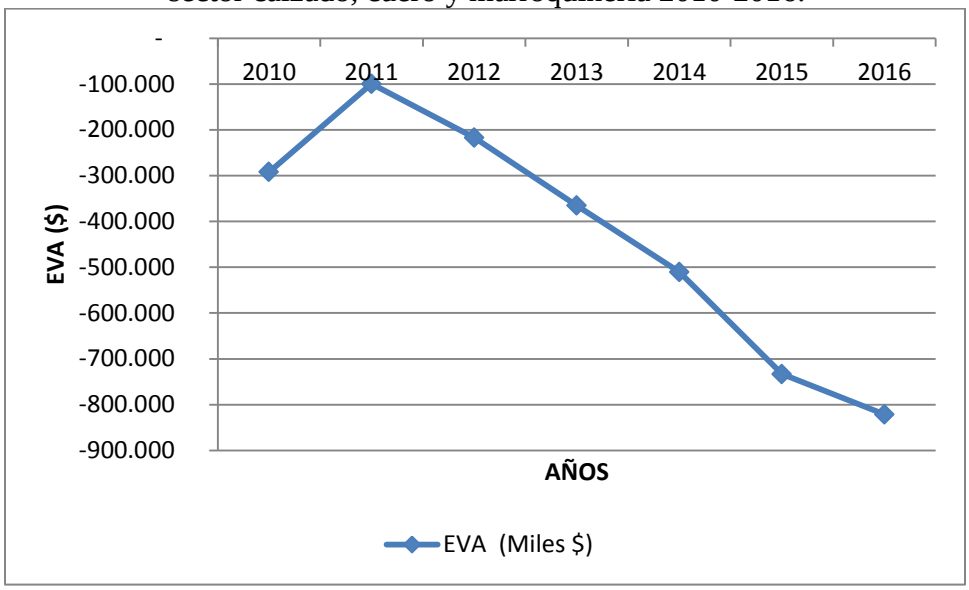
7.4.5. Evaluación del valor económico agregado

Para evaluar el desempeño financiero del promedio total de las empresas del sector calzado, cuero y marroquinería de una forma integral, es preciso, calcular el EVA para cada uno de los años estudiados (2010-2016). Por tal motivo, en el presente acápite se realiza un análisis y evaluación de este y otros índices de la gestión del valor económico a lo largo de todo el periodo. En primer lugar, se describe el comportamiento presentado por el EVA a través del septenio y, en segundo lugar, se calculan y evalúan otros indicadores del EVA, tales como, el rendimiento de los activos netos operacionales, la utilidad o pérdida residual y el costo de capital (Ko), EVA/VENTAS y el EVA/ANO.

El total de las empresas colombianas del sector no crearon valor durante el periodo analizado, por el contrario, no dejaron de destruirlo en todo momento. En la Gráfica 38 se observan dos etapas en el comportamiento del EVA: una, en el bienio 2010-2011, en donde se vislumbra un descrecimiento importante del índice, lo cual indica que para este último año, pese a que no se genera valor, la tendencia tiende a mejorar relativamente y; dos, entre los años 2012 y 2016 a través de los cuales el porcentaje negativo del EVA aumentó vertiginosamente.

Por tanto, es preciso inferir que las empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería no fueron exitosas durante todo el septenio evaluado, 2010-2016, en tanto que, no crearon valor económico en ningún momento. Lo cual puede obedecer, entre otras cosas, al desarrollo del rendimiento del activo neto operacional y al costo de capital (Ko). Ver Gráfica 38.

Gráfica 38: Valor económico agregado (EVA) del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

El rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos, UODI/ANO, presentó un comportamiento relativamente constante a lo largo de todo el periodo. En este sentido, se observa como aumenta ligeramente entre los años 2010 y 2011, desciende a través del bienio 2012-2013 e incrementa levemente para el año 2014, mientras que, en el año 2015 desciende y termina el septenio con un aumento importante.

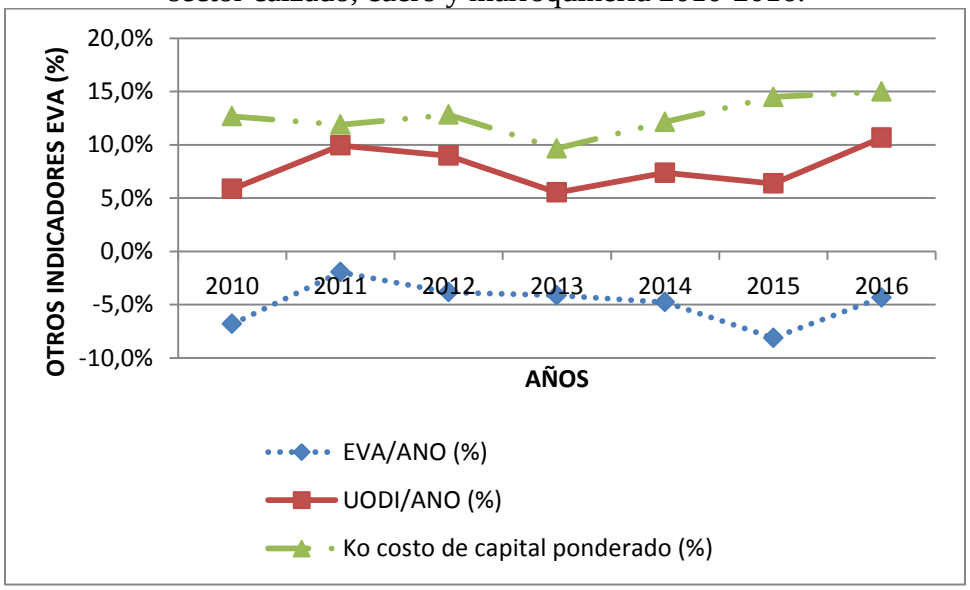
Por otro lado, el costo de capital presenta un comportamiento semejante y casi paralelo con respecto al UODI/ANO, excepto en los años 2011 y 2015 en donde se observan cambios en la orientación, pese a que se observan leves variaciones durante el mismo, su nivel no evidencia cambios drásticos. El rendimiento baja levemente entre los años 2010 y 2011 y sube para el año 2012; en el año 2013 desciende fuertemente e incrementa en el bienio 2014-2015 y se mantiene relativamente constante para el final del septenio en el año 2016. Ver Gráfica 39 y Tabla 30.

Teniendo en cuenta lo anterior, se observa que el desempeño financiero del total de las empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería durante el septenio 2010-2016, dependió,

más del rendimiento de los activos netos operacionales después de impuestos que del costo de capital. Ver Gráfica 39 y Tabla 30.

Por otro lado, el porcentaje de utilidad o pérdida residual, EVA/ANO, presentado durante el periodo evidencia un comportamiento relativamente semejante al del rendimiento de los activos netos operacionales. En este sentido, se observa que a través de todo el septenio se presentó una pérdida residual, en tanto que este índice fue negativo en todo momento. Esto puede explicarse, entre otras cosas, por factores externos como, por ejemplo, el aumento o disminución del riesgo país lo cual incidiría en el comportamiento del costo de capital para este grupo de empresas.Por tanto, se observa que la administración de la estructura del capital no contribuyó significativamente y no representó una ventaja real para el sector. Ver Gráfica 39 y Tabla 30.

Gráfica 39: Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

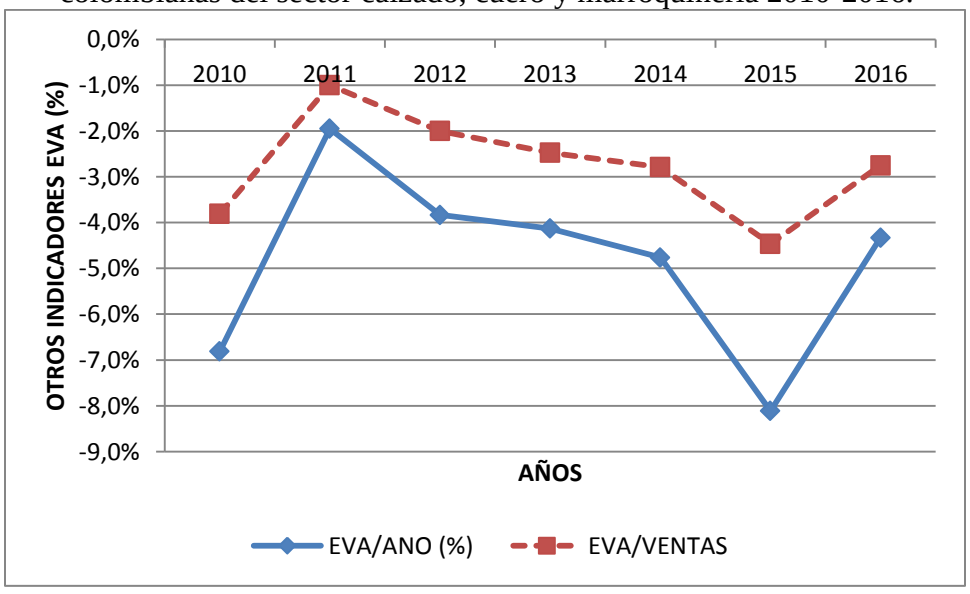
Tabla 30 Inductores EVA: UODI/ANO, EVA/ANO, Ko del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.

OTROS INDICADORES DE EVA							
CONCEPTO/AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EVA/ANO (%)	-6,8%	-2,0%	-3,8%	-4,1%	-4,8%	-8,1%	-4,3%
UODI/ANO (%)	5,9%	9,9%	9,0%	5,5%	7,4%	6,4%	10,7%
Ko costo de capital ponderado (%)	12,68%	11,89%	12,82%	9,66%	12,14%	14,49%	14,99%

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Por último, el valor económico agregado que destruye cada peso de las ventas y cada peso invertido por el total de empresas colombianas del sector se puede apreciar en la Gráfica 40. Por tanto, se observa que ambos contribuyeron ampliamente para que dichas organizaciones no generaran valor económico alguno a través de todo el septenio. Durante todo este tiempo tanto la inversión como las ventas destruyeron valor para los propietarios constantemente. Sin embargo, cabe resaltar que tanto en el año 2011 como en el año 2016 estos indicadores presentaron una tendencia que evidencia un intento de éxito o mejoría en el proceso generador de valor, a pesar de que no alcanza a ser suficiente.

Gráfica 40: Otros Indicadores EVA: EVA/VENTAS, EVA/ANO del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

CAPITULO VIII

8. ANÁLISIS Y COMPARACIÓN DE RESULTADOS

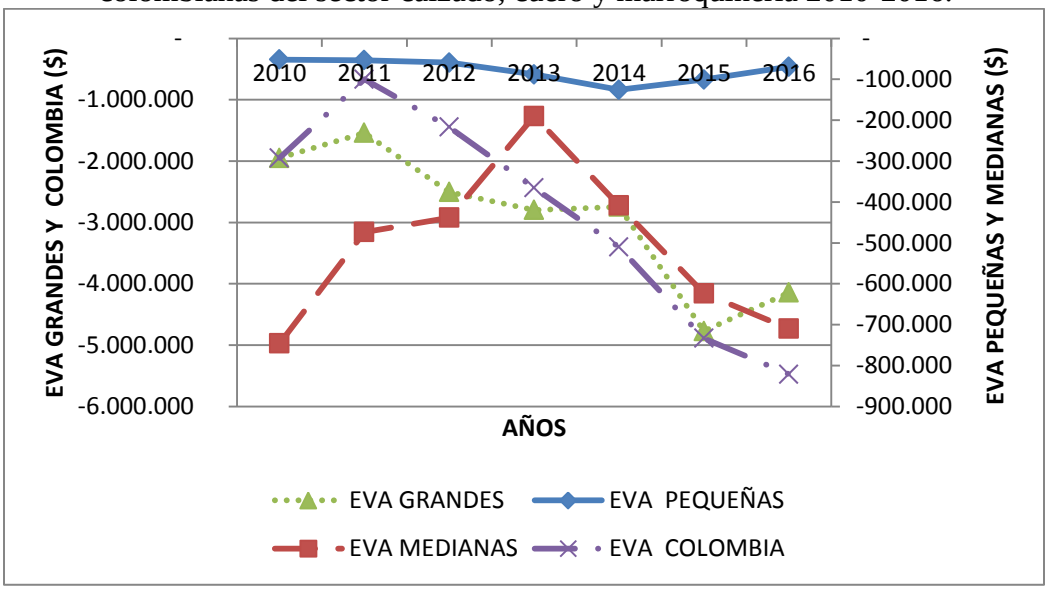
Al evaluar el desempeño financiero del sector del calzado, cuero y marroquinería en Colombia se encontró que el promedio de empresas pertenecientes a él, independientemente del tamaño, destruyen valor a lo largo de todo el periodo estudiado (2010-2016). Se observa que el EVA presenta un porcentaje negativo en todo momento y en todos los grupos evaluados. Igualmente, se muestra como este indicador varía constantemente, y pese a que por momentos se vislumbra una disminución considerable, no es suficiente para generar valor económico agregado. En este sentido, se decide comparar los resultados obtenidos así: uno, entre cada uno de los grupos evaluados (pequeñas, grandes, medianas y total Colombia); dos, con los resultados publicados por la revista Dinero entre el 2010-2016 (pese a que con respecto al EVA no se presenta información durante este periodo); tres, en relación con otras investigaciones relacionados con la creación de valor en otros sectores importantes de la económica (que partan de un análisis por tamaño).

8.1 **Análisis y comparación de resultados en las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería periodo 2010-2016.**

La evaluación de desempeño económico y financiero del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia durante el periodo 2010-2016, como se muestra en la Gráficas 41, 42, 43 y la Tabla 31 revelan que todas las empresas, independientemente del grupo en el que se encuentren (pequeñas, medianas, grandes y total Colombia) destruyeron valor económico agregado para los

accionistas a través todo el septenio. En este sentido, el EVA negativo es una constante en todos los años y grupos evaluados.

Gráfica 41 Valor económico agregado de las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



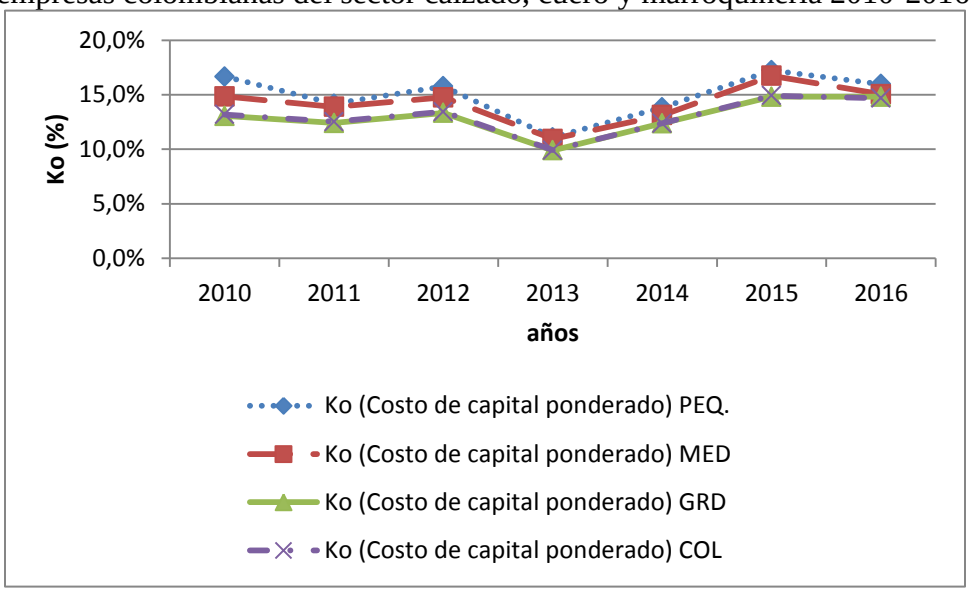
Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Tabla 31 Valor económico agregado (EVA) de las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.

INDICADORES EVA							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
EVA PEQUEÑAS	- 51.653	- 53.510	- 59.450	- 88.157	- 125.921	- 100.552	- 69.546
EVA MEDIANAS	- 745.921	- 473.453	- 438.268	- 189.982	- 408.745	- 623.534	- 709.927
EVA GRANDES	- 1.949.016	- 1.540.706	- 2.504.973	- 2.798.013	- 2.744.268	- 4.771.805	-4.144.276
EVA COLOMBIA	- 292.286	- 99.756	- 216.961	- 365.638	- 510.362	- 733.436	- 821.275

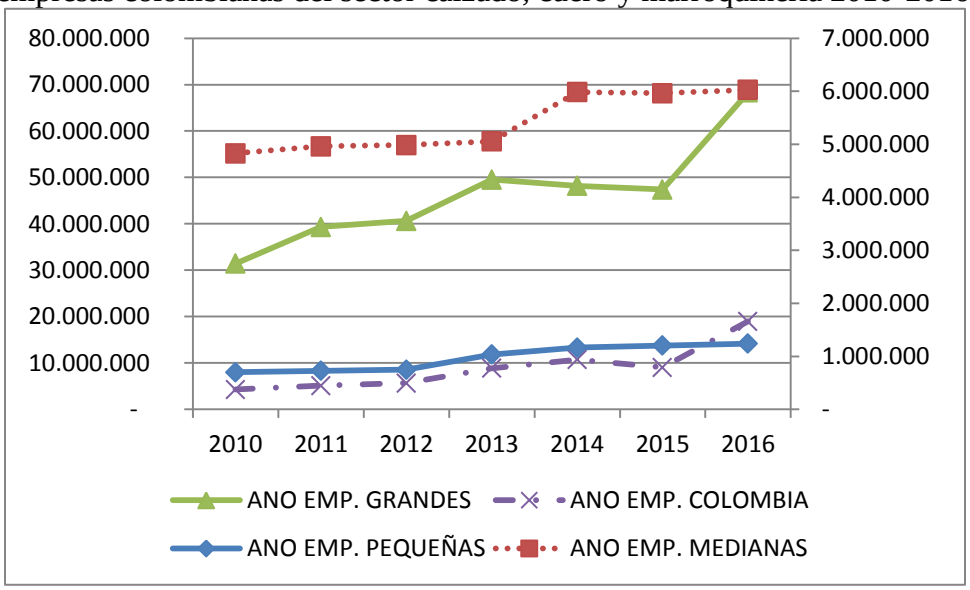
Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades SIREM 2010-2016.

Gráfica 42: Costo de capital pondera (Ko) de las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Gráfica 43: Activo neto operacional (ANO) de las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia datos tomados de la base de datos SIREM 2010-2016.

Por tanto al analizar y comparar los resultados obtenidos en cada uno de ellos, fue posible determinar lo siguiente:

1) El grupo de las pequeñas empresas destruye valor económico, pero en menor proporción que los demás, muestra una tendencia decreciente y en el año 2014 donde se observa el nivel más alto de destrucción de valor, lo cual no fue igual en los demás grupos. Ahora bien, es preciso plantear que a diferencia de éstos, este indicador en las pequeñas empresas terminó el periodo con una leve tendencia a disminuir, contrario, al desarrollo de los otros índices en donde aumentó ampliamente hacia el final, destruyendo cada vez más el valor económico agregado.

2) El grupo de las medianas empresas es el que evidencia un desarrollo significativo en la búsqueda de la generación de valor económico, a pesar a que no lo crea realmente. En los primeros cuatro años (2010-2013) se observa una disminución importante en el índice negativo del EVA. De igual forma, cabe resaltar, que también aumentó dicho índice para el resto de años (2014-2016) equiparando la tendencia con el grupo de las grandes y Colombia.

3) Los grupos grande y Colombia presentaron una tendencia muy similar a lo largo de todo el periodo. Ambos inicia el periodo entre los años 2010 y 2011 disminuyendo levemente el índice destructor de valor y de allí en adelante lo incrementan estrepitosamente hasta el final del periodo en el 2016. Sin embargo, como se muestra en la Gráfica 43 y en la Tabla 30 las grandes empresas tienden a destruir valor en menor proporción que el promedio total de empresas en Colombia para el año 2016.

4) La inversión en los activos netos operacionales influyó notablemente en el comportamiento del EVA de las empresas que conforman el sector del calzado, cuero y marroquinería, independientemente del tamaño, es el del activo neto operacional, lo cual, puede obedecer, por un lado, a la eficiencia en el manejo de los recursos y, por otra parte, a la gestión de los gastos administrativos y de ventas.

5) El costo de capital presentó un comportamiento con dos tendencias definidas: uno entre los años 2010 y 2013 en donde desciende ligeramente y, dos entre los años 2014 y 2016 en donde aumenta rápidamente. Por otro lado, la inversión en activos aumenta progresivamente año tras años, lo cual influye en el nivel de los activos netos operacionales. En suma, la combinación de estos factores contribuyen negativamente el valor económico agregado de las empresas y no permiten que estas generen valor.

8.2 Análisis y comparación de resultados entres las grandes empresas y Revista Dinero periodo 2010-2016.

A continuación, se realizará un análisis comparativo entre el desempeño financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería según la información obtenida de la base de daros SIREM de la Superintendencia de Sociedades y la revelada por la Revista Dinero en su edición anual de las cinco mil empresas más grandes durante el periodo 2010-2016. Para tal fin, en aras de una mejor distinción en la comparación de los datos obtenidos de ambas fuentes de aquí en adelante se denominaran como las *grandes empresas* a aquellas cuya información se obtuvo de la base de daros antes mencionada (SIREM) y, asimismo, se nombraran como las *más grandes* a las obtenidas según la Revista Dinero.

En este sentido, cabe resaltar que para esta comparación, los datos totales presentados por la Revista Dinero se promediaron según el número total de empresas evaluadas para cada año, dado que, es de tener en cuenta, también, que los resultados obtenidos en la evaluación de las grandes empresas, según la información del Sirem, es en base al promedio anual de empresas según el número total para cada año.

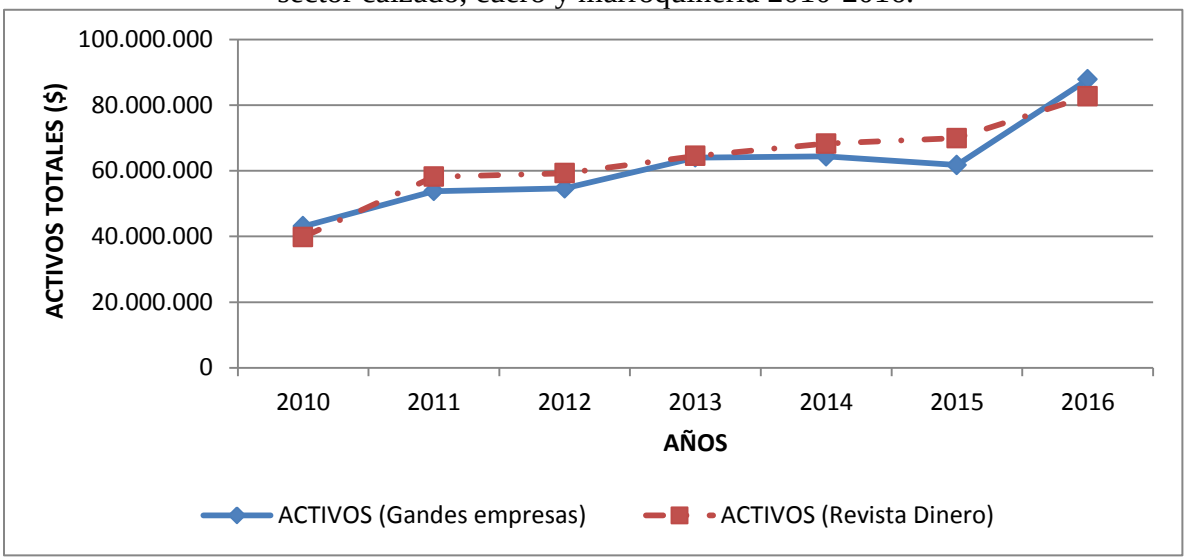
Por ende, se tomará como referencia la Tabla 1, presentada en el capítulo IV, acápite 4.2.1 (*Desempeño financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería según la Revista Dinero*) de la página 16, en donde se resumen los indicadores de crecimiento (activos, ventas, patrimonio y utilidades netas), eficiencia (rotación de activos totales), eficacia (margen de utilidad neta), efectividad (ROE), y del apalancamiento financiero.

Asimismo, por otro lado, se tomaran como referencias las Tablas, Graficas y diagnóstico realizado en el capítulo VII, en el acápite 7.3 (*Desempeño financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016*) y en los subsiguientes 7.31, 7.32, 7.3.3, 7.3.4 y 7.3.5.

En primer lugar, los activos totales tanto de las grandes empresas como de las más grandes mostraron un comportamiento muy similar, casi paralelo, durante todo el periodo (2010-2016) Como se observa en la Gráfica 44 ambos indicadores crecieron año tras año, en cada uno de los cuales cabe resaltar que presentaron prácticamente el mismo valor. En este sentido, entre los años 2010 y 2015 se observa un crecimiento paulatino para ambos indicadores, principalmente, durante el cuatrienio 2010-2013, dado que para los años 2014 y 2015 (a pesar de que se mantienen casi igual) se muestra un leve descenso en las utilidades netas de las grandes empresas, mientras que, las de las más grandes continúan aumentando ligeramente. Por último,

para el final del periodo (2016) se presenta un aumento importante (en tanto que se da un fuerte incremento con relación a los años anteriores).

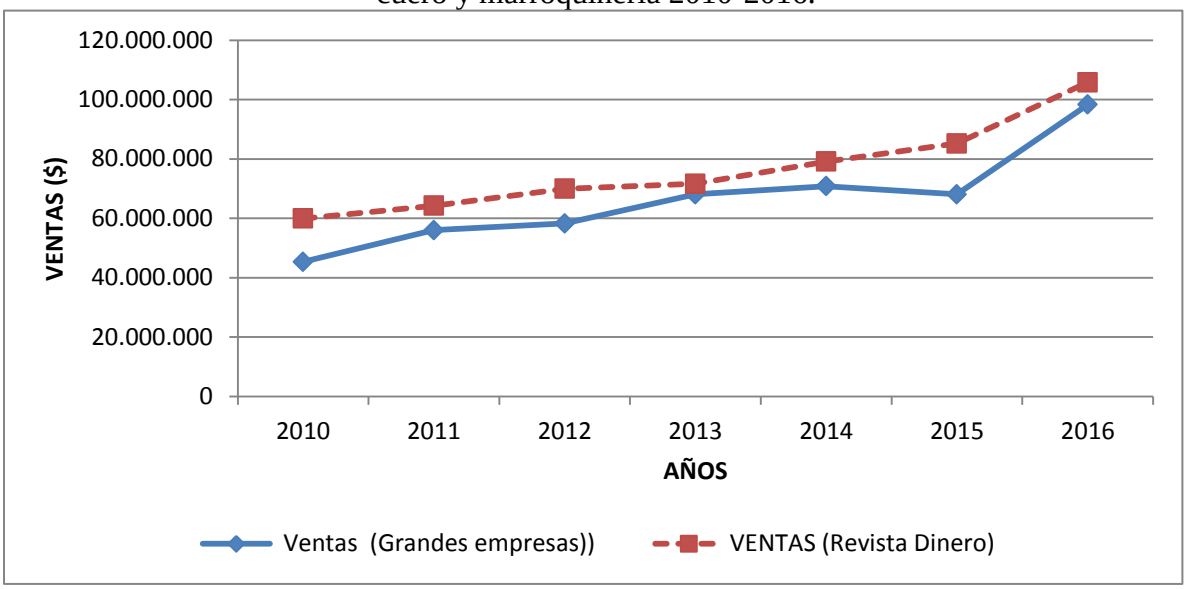
Gráfica 44: Análisis y comparación de resultados: activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM y la Revista Dinero.

En segundo lugar, las ventas, al igual que los activos totales, presentan un comportamiento paralelo a lo largo de todo el septenio (2010-2016). Ambos indicadores crecen paulatinamente entre los años 2010 y 2015, dado que, para el final del periodo, en el año 2016, se aumentan en mayor proporción. La tendencia paralela de dichos indicadores se mantiene prácticamente a través de todos los años, excepto en el año 2015 en donde las ventas de las grandes empresas descienden ligeramente, mientras que, las ventas de las más grandes empresas continuaron con el desarrollo que venían presentando desde el inicio del periodo, en tanto que continuaron en aumento. Por último, ya para el año 2016 ambos índices muestran un drástico incremento con relación a los años anteriores. Ver Gráfica 45.

Gráfica 45: Análisis y comparación de resultados: ventas grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.

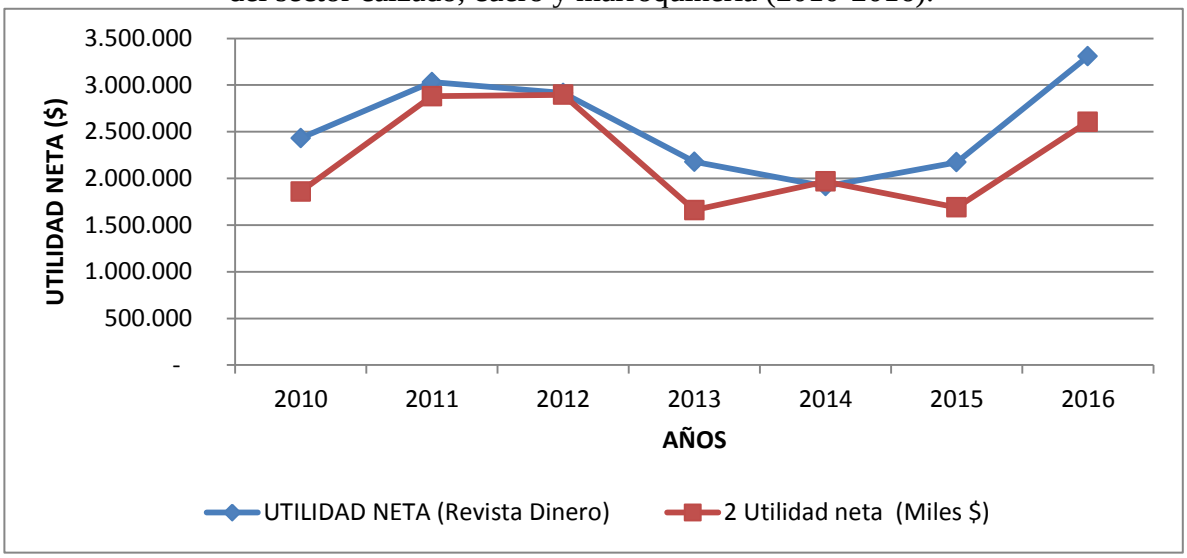


Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM y la Revista Dinero 2010-2016.

Por otra parte, las utilidades netas tanto de las grandes como de las más grandes empresas del sector presentan un comportamiento muy semejante a través de todo el septenio evaluado (2010-2016). En ambos caso se observa una conducta variable en donde dichas utilidades aumentan y disminuyen casi que continuamente. En este sentido, muestran un incremento importante entre los años 2010 y 2011, sin embargo, para el año 2012 las utilidades netas de las más grandes bajan ligeramente, mientras que, las de las grandes empresas aumentan nuevamente (pero esta vez en menor proporción en comparación con el año 2012); en el año 2013 ambas bajan drásticamente (principalmente las utilidades netas de las grandes empresas), no obstante, en el año 2014 las utilidades netas de las grandes empresas incrementan levemente, contrario, a las de las más grandes que continúan decreciendo ligeramente, ahora bien, cabe resaltar que en este año sus valores, al igual que en el año 2012, fueron muy similares; en el año 2015 la tendencia vuelve a cambiar en tanto que en las grandes empresas disminuyeron y en las más grandes

aumentaron las utilidades; por último, para el final del septenio estudiado (2016) estos dos indicadores crecen ampliamente con relación a los años anteriores. Ver Gráfica 46.

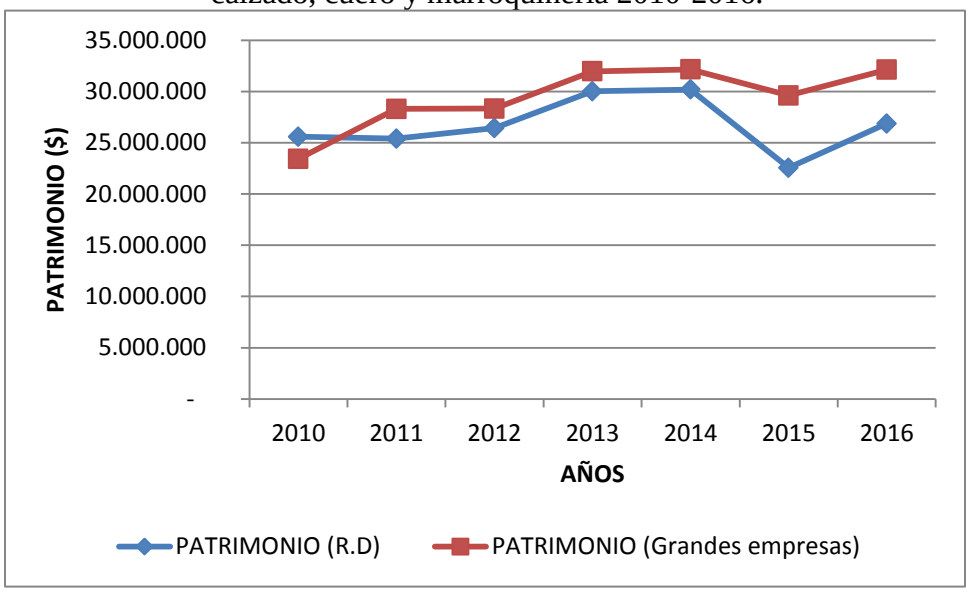
Gráfica 46: análisis y comparación de resultados: utilidad neta grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería (2010-2016).



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM y la Revista Dinero.

Como se observa en la Gráfica 47 en ambos grupos el patrimonio creció, casi constantemente, durante los años 2010 y 2014 en donde se muestra un crecimiento leve año tras año. Por otra parte, para el año 2015 tanto las grandes como las más grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería experimentaron un descenso en el valor del patrimonio donde las más grandes fueron las más afectadas en tanto que su capital fue el que disminuyó en mayor magnitud. Por último, en el año 2016 dichos indicadores presentaron un incremento considerable, culminando el periodo analizado (2010-2016) con un desarrollo importante que muestra como para este año el valor del patrimonio de estos dos grupos de empresas mejoró. Ver Gráfica 47.

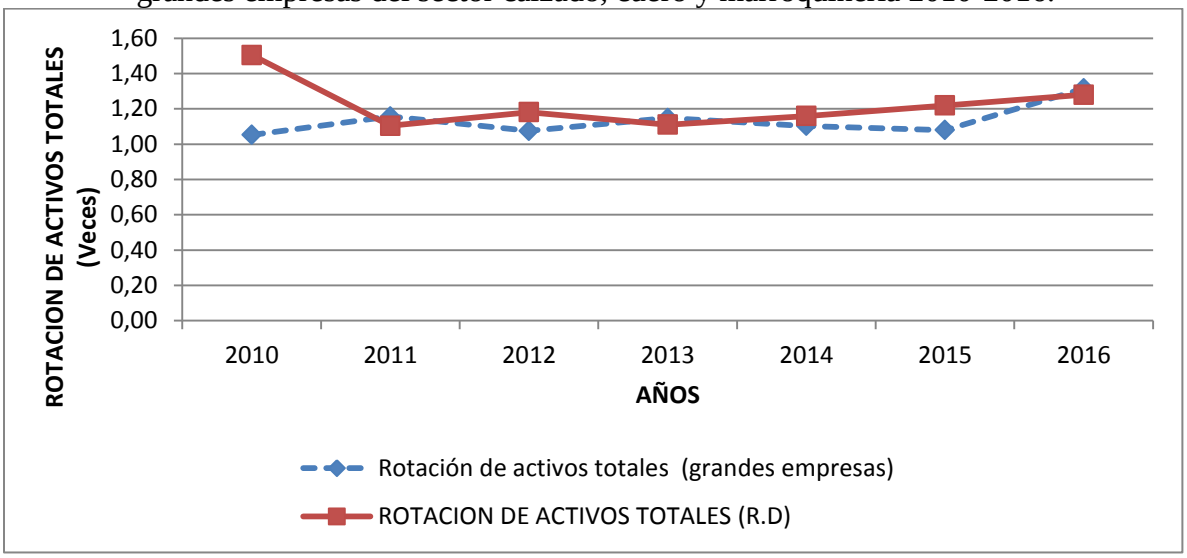
Gráfica 47: análisis y comparación de resultados: patrimonio de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM y la Revista Dinero.

En cuanto a la eficiencia en el manejo de los recursos se observa un desarrollo muy semejante, casi paralelo, en la rotación de los activos totales tanto de las grandes empresas como de las más grandes. Para casi todos los años del periodo fue prácticamente igual, solo para el año 2010 se observa un aumento importante en la rotación revelada por la Revista Dinero sobre las más grandes de Colombia. De ahí en adelante la tendencia se mantuvo casi que idéntica, con algunas, pero muy leves variaciones hasta el final del periodo. Asimismo, ambos grupos terminan el septenio con un leve aumento que se evidencia un poco más en las grandes empresas del sector que en las reveladas en Dinero. Ver Gráfica 48

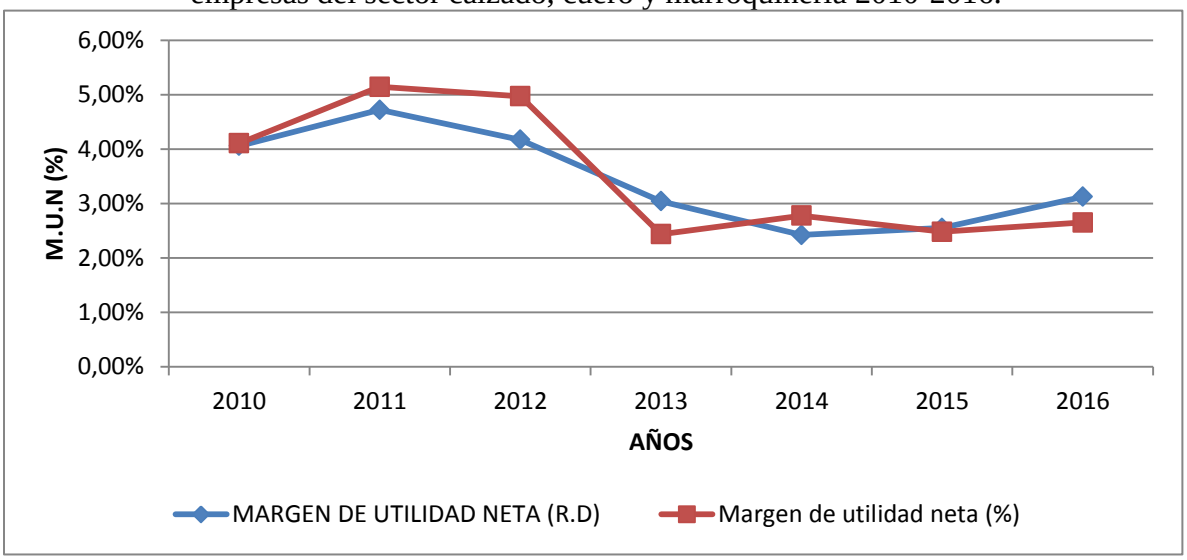
Gráfica 48: análisis y comparación de resultados: rotación de los activos totales de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM y la Revista Dinero.

Al igual que las utilidades netas, el comportamiento del margen de utilidad neta también se presenta muy inconstante durante todo el periodo para ambos indicadores. Las grandes empresas del sector presentaron un incremento para el año 2011 y descendieron, prácticamente, hasta el final del septenio con leves variaciones. Entre tanto, según en las más grandes el margen de utilidad neta tiende, al igual que el otro grupo, a subir ligeramente para el año 2011 y, de igual manera, a bajar hasta el año 2014. Por otro lado, para el año 2014 se presenta un cambio importante en el comportamiento de las más grandes en tanto que, el margen de utilidad neta crece levemente hasta el año 2016. Ver Gráfica 49.

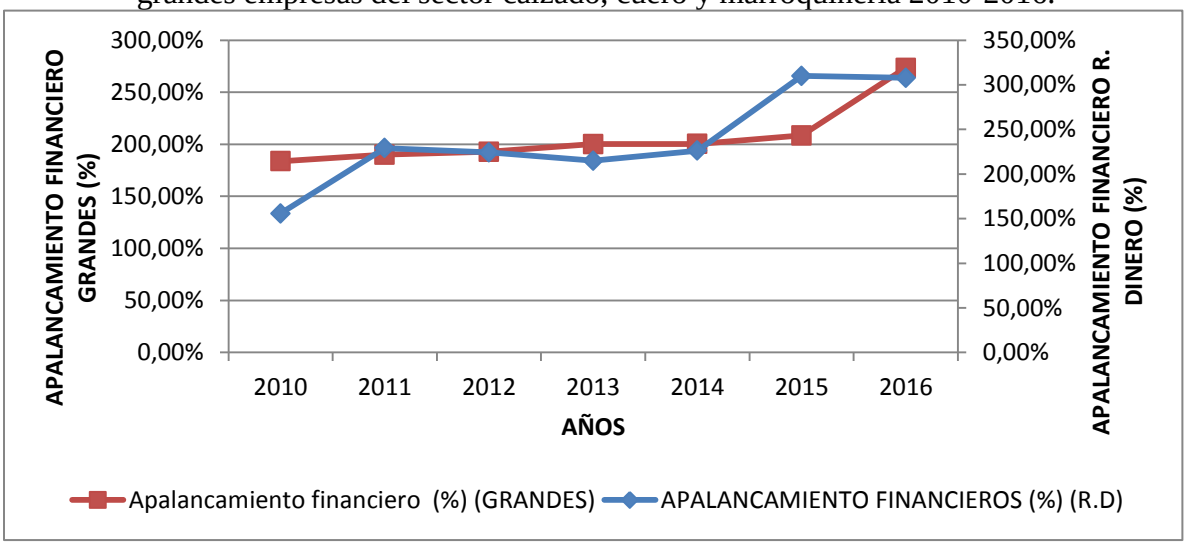
Gráfica 49: análisis y comparación de resultados: margen de utilidad neta de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM y la Revista Dinero.

El apalancamiento financiero de las grandes empresas permanece prácticamente igual durante casi todo el septenio evaluado, principalmente, entre los años 2010 y 2015 en donde se observan leves variaciones de un año a otro, no obstante, no se vislumbran cambio drástico, sino, hasta el final del periodo en el año 2016, en el cual se muestra un fuerte incremento. Por otro lado, en las más grandes el apalancamiento financiero (el cual inicia el periodo por debajo del apalancamiento financiero presentado por las grandes empresas) presenta un ascenso entre los años 2010 y 2011 y, en adelante, permanece relativamente estable hasta el año 2014, con una ligera disminución para el año 2013; sin embargo, aumenta ampliamente para el año 2015 y su valor permanece casi igual para el año 2016. En este sentido, ambos grupos presentaron un comportamiento muy semejante, casi paralelo, excepto para los años 2010 y 2015 respectivamente. Ver Gráfica 50.

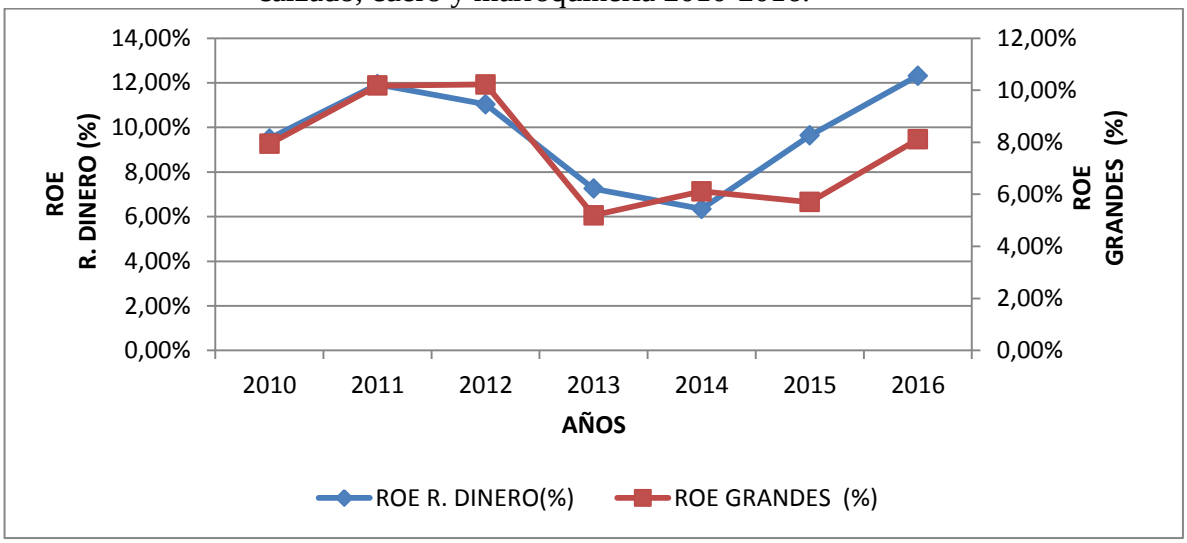
Gráfica 50: análisis y comparación de resultados: apalancamiento financiero de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM y la Revista Dinero.

Por último, el rendimiento del patrimonio (ROE) de las grandes empresas evidencia un crecimiento durante los primeros tres años (2010, 2011 y 2012), un descenso importante en los años posteriores (2013, 2014, 2015) y un rápido incremento para el final del periodo en el año 2016. Asimismo, se observa una tendencia semejante en las más grandes, en donde el ROE presenta un desarrollo similar, a pesar que aumenta en mayor proporción entre los años 2015 y 2016. Ver Gráfica 51.

Gráfica 51: análisis y comparación de resultados: ROE de las grandes empresas del sector calzado, cuero y marroquinería 2010-2016.



Fuente: Elaboración propia con información de la base de datos SIREM y la Revista Dinero.

8.3 Análisis y comparación por tamaños de resultados con otros sectores por tamaños.

Al realizar el estudio del valor económico agregado (EVA) de las pequeñas, medianas, grandes y total de empresas colombianas del sector del calzado, cuero y marroquinería, se observa que éstas destruyen valor durante todo el periodo estudiado, no crean valor en ningún momento pese a que por momentos el índice negativo del EVA y sus inductores tiende a decrecer.

Según Pérez (2013) la evaluación del desempeño financiero de las medianas y grandes empresas del subsector de ventas de vehículos nuevos de las ciudades de Cali, Bogotá y Medellín entre el 2006 y el 2011 no crearon valor. Las medianas empresas destruyen valor durante todos los años estudiados presentan un EVA negativo debido a la poca eficacia en el manejo de los costos y gastos, los cuales presentaron valores elevados y que las ventas no fueron las mejores. Por otro lado, las grandes empresas no generan valor económico, igualmente, dado que el costo de los recursos invertidos fue mayor a la utilidad operacional después de impuestos debido a factores

externos, entre otros, por los elevados costos en las ventas y en los gastos administrativos en ventas y administración.

Gil (2013) plantea que las empresas pequeñas, medianas y grandes del subsector consultores en programas de informática y suministro de programas de informática en el periodo 2005-2011, presentan una oscilación entre la destrucción y la creación de valor económico agregado (EVA), debido a los efectos producidos por el comportamiento en el cargo de capital, en el sentido, que se presentó niveles muy altos de inversión.

Rivera (2014) plantea que le subsector del comercio al por menor de autopartes de las pequeñas, medianas y grandes empresas de las ciudades de Cali, Medellín y Bogotá en el periodo 2006-2011, coinciden con el comportamiento del sector del calzado, cuero y marroquinería entre el 2010-2015, en cuanto a que ambos destruyeron valor económico agregado en los sexenios estudiados, por el contrario, los dos presentan tendencia al aumento en la no generación de valor (EVA)

Por otro lado, Chalparizan y Castro (2014) en cuanto al comportamiento del EVA de las medianas empresas de sector de obras civiles plantea que éste destruye valor a lo largo de todo el quinquenio, excepto en el 2009. Coinciden con el rendimiento del Eva en el sector calzado, cuero y marroquinería en el sentido de que también destruye valor económico agregado en todo momento mientras que por etapas trato de generar valor entre tanto se presenta un descenso en la destrucción de valor aunque no lo crea en ningún momento.

Rivera Godoy y Ruiz Acero (2009) las empresas del sector bebidas y alimentos tampoco crean valor económico agregado a lo largo del todo el periodo estudiado, pese a que presenta una leve tendencia a destruir cada vez menor valor.

Según Rivera y Alarcón (2012) las empresas innovadoras en el sector confecciones no generan valor en ninguno de los años estudiados de forma semejante, en todo momento destruyen valor económico agregado.

CAPÍTULO IX

9. LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN.

En el desarrollo del presente trabajo de investigación se presentaron una serie de limitaciones que se relacionan a continuación:

1. Para ninguna de las empresas del sector se encontró información en los estados financieros concerniente a la depreciación en ninguno de los años estudiados, lo cual, no permitió calcular el EBITDA en ningún momento.

2. Los resultados presentados por la revista Dinero en su edición anual no incluyeron la información concerniente al EVA, en este sentido, no se pudo realizar una comparación completa en torno a este indicador.

3. En relación a la rotación de cartera, como no se conoce el valor de las ventas a crédito, se toma como referencia para su análisis el de las ventas totales evidenciadas en los estados financieros.

4. Para el impuesto de renta y complementario, no se tuvo en cuenta el valor deducido de los estados financieros del sector para algunos de los años, para lo cual se tomó como referencia la información histórica sobre esta información.

10. CONCLUSIONES

Por medio de la presente monografía se dio a conocer el desempeño financiero de las pequeñas, medianas, grandes y el total de las empresas del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia para el sexenio 2010-2016, a través de indicadores contables y del EVA.

Este sector es uno de los sectores estratégicos de la economía colombiana, en el marco del programa de transformación productiva (PTP), impulsado por el gobierno nacional a través del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, cuyo objetivo es impulsar la competitividad y productividad de las empresas que lo conforman y que de una u otra forman han tenido que enfrentarse a diversos factores, tales como, como los tratados de libre comercio, la fuerte incursión del mercado asiático en el país, el contrabando, el lavado de activos, entre otros y así poder desarrollar la industria.

En el septenio 2010-2016 se observa un incremento en las ventas, los activos de las pequeñas, medianas, grandes y total Colombia. Pese a que en las empresas medianas este crecimiento en las ventas se presentó solamente hasta el 2015 porque para el siguiente año bajarían fuertemente. Esta misma tendencia se vislumbra en el comportamiento de las utilidades netas, en el sentido que, tienden a crecer, aunque con muchas variaciones, hasta el final del periodo en el 2016, salvo, igualmente, en las empresas medianas en donde disminuyen.

La eficiencia en cada uno de los tamaños analizados se explica, en gran medida, gracias al comportamiento de la rotación de los activos fijos. Mientras que la eficacia estuvo determinada por el amplio margen bruto en relación con el desarrollo de las ventas y la inversión en activos. La efectividad, por su parte, respondió a la eficacia del margen la utilidad neta, al apalancamiento y, en menor proporción, a la eficiencia de sus activos.

Todas las empresas que conforman el sector destruyeron valor constantemente durante el periodo 2010-2016. Se observa un EVA negativo en todas ella, independientemente, del tamaño. Así mismo se explica en relación al rendimiento del activos neto operacional, el comportamiento del costo de capital que permaneció relativamente constante.

10. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ACTUALICESE (2016, 14 de enero). *Rendimiento del activo –ROA-*. Recuperado de http://actualicese.com/2016/01/14/rendimiento-del-activo-roa/

BANCO DE LA REPUBLICA. (2017, 4 de febrero) Población Colombia. Recuperado de. http://obieebr.banrep.gov.co/analytics/saw.dll?Go

CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DEL SECTOR ELÉCTRICO (2016). *Programa de transformación productiva*. Recuperado de http://www.cidet.org.co/programa-de-transformacion-productiva-ptp.

COMERCIO (2014, 29 de agosto). Revista Dinero: Los zapatos chinos siguen pisando fuerte en Colombia. Revista Dinero. Recuperado de http://www.dinero.com/pais/articulo/importaciones-zapatos-chinos-colombia/200361

ENTREPRENEUR (2010, 11 de octubre) *mide la rentabilidad de tu empresa*. Recuperado de: https://www.entrepreneur.com/article/263733

FERNANDEZ, JOSE LUIS. LA TEORIA DEL STAKEHOLDERS O DE LOS GRUPOS DE INTERES, PIEZA CLAVE DE LA RSE, DEL ÉXITO EMPRESARIAL Y DE LA SOSTENIBILIDAD. Revista internacional de investigación en comunicación aDResearch ESIC; 2012. Págs. 130-143.

GARCIA, OSCAR (1991) *ADMINISTRACION FINANCIERA: FUNDAMENTOS Y APLICACIONES*. Santiago de Cali-Colombia: Prensa moderna impresores s.a.

GARCIA, OSCAR (2003). *VALORACION DE EMPRESAS, GERENCIA DEL VALOR Y EVA*. Santiago de Cali-Colombia: Prensa moderna impresores s.a.

GERENCIE.COM. (2011, 25 de agosto) utilidad neta. Recuperado de https://www.gerencie.com/utilidad-neta.html

GESTIOPOLIS.COM (2010, 12 de octubre) Valor económico agregado. Recuperado de. http://www.gestiopolis.com/eva-valor-economico-agregado/

GIL, A, S. (2013) Desempeño financiero de las empresas del subsector consultores en programas de informática y suministro de programas de informática en el periodo 2005-2011. Universidad del Valle.

MANGA, GERMAN (2016, 28 de julio) El cuento de los zapatos chinos en Colombia. Revista Semana. Recuperado de http://www.semana.com/opinion/articulo/german-manga-el-cuento-de-los-zapatos-chinos-en-colombia/483654/

PÉREZ, N. (2013). Evaluación del desempeño financiero de las empresas del subsector de venta de vehículos nuevos de las ciudades de: Bogotá, Medellín y Cali en el periodo 2006 al 2011.Universidad del Valle.

PROGRAMA DE TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA (2016) ¿Qué *es el sector cuero, calzado y marroquinería?* Recuperado de https://www.ptp.com.co/contenido/contenido.aspx?catID=743&conID=901

PROGRAMA DE TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA (2016). O*portunidades.* Recuperado de https://www.ptp.com.co/contenido/contenido.aspx?catID=743&conID=901

PROGRAMA DE TRANSFORMACIÓN PRODUCTIVA (2016) *Contexto mundial.* Recuperado de https://www.ptp.com.co/contenido/contenido.aspx?catID=743&conID=901

PROGRAMA DE TRANSFORMACION PRODUCITVA. (2017, 10 de enero) ¿Cuándo se creó y en qué consiste el Programa de Transformación Productiva? Recuperado de https://www.ptp.com.co/contenido/contenido.aspx?catID=607&conID=1.

PROGRAMA DE TRANSFORMACION PRODUCTIVA. (2017, 10 de enero) Estadísticas sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia. Recuperado de http://ptp.amagi4all.com/informacion-estadistica/cuero.

REVISTA CALZADO. (2015). *Anuario* del sector mundial del calzado: año 2015. Recuperado de http://revistadelcalzado.com/anuario-zapatos-2015/

RADI SAGBINI, Z., & BOLIVAR SILVA, A. (2007). Estudio sobre la creación de valor de las empresas colombianas, durante el periodo 2010-2015. Recuperado de http://manglar.uninorte.edu.co/bitstream/handle/10584/150/12557627.pdf?sequence=1

REVISTA DINERO (2010) Ranking de las 5000 empresas más grandes de Colombia. Edición N° 350. Pág. 266.

REVISTA DINERO (2011) Ranking de las 5000 empresas más grandes de Colombia. Edición N° 374. Pág. 220.

REVISTA DINERO (2012) Ranking de las 5000 empresas más grandes de Colombia. Edición N° 398. Pág. 212.

REVISTA DINERO (2013) Ranking de las 5000 empresas más grandes de Colombia Edición N° 423. Pág. 216 y 218.

REVISTA DINERO (2014) Ranking de las 5000 empresas más grandes de Colombia. Edición N° 447. pág. 222

REVISTA DINERO (2015) Ranking de las 5000 empresas más grandes de Colombia. Edición N° 471. Pág. 184 y 186

REVISTA DINERO (2016) Ranking de las 5000 empresas más grandes de Colombia. Edición N° 495. Pág.168 y 170.

RIVERA, JORGE (2004) *INTRODUCCION A LA ADMINISTRACION FINANCIERA: FUNDAMENTOS Y APLICACIONES PARA CREAR VALIR.* En Santiago de Cali-Colombia. Ed: programa editorial Universidad del Valle.

RIVERA, JORGE. (2011) *GESTION BASADA EN EL VALOR.* 2011. Santiago de Cali-Colombia: Programa Editorial Universidad del Valle.

RIVERA, J. A., y RUIZ, D. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del Sector Alimentos y Bebidas en Colombia. *Pensamiento y Gestión*, 109-136.

RIVERA, J, A y ALARCON, D, S (2012) El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali. Universidad del Valle

RIVERA, R, N. (2014) Desempeño financiero de las empresas del sector de comercio al por menor de autopartes de la ciudad de Cali, Medellín y Bogotá en el período 2006 a 2011.Universidad del Valle.

SENADO DE LA REPUBLICA (2017, 15 de mayo) ley 905 del 2004*:* Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones. Recuperado de *http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0905_2004.html*

SIREM (2010). Estados Financieros y Gastos de interés. Superintendencia de Sociedades. Recuperado de http://www.supersociedades.gov.co/Servicio_Ciudadano/tramitesyservicios/Paginas/SIREM.aspx

SIREM (2011). Estados Financieros y Gastos de interés. Superintendencia de Sociedades. Recuperado de http://www.supersociedades.gov.co/Servicio_Ciudadano/tramitesyservicios/Paginas/SIREM.aspx

SIREM (2012). Estados Financieros y Gastos de interés. Superintendencia de Sociedades. Recuperado de http://www.supersociedades.gov.co/Servicio_Ciudadano/tramitesyservicios/Paginas/SIREM.aspx

SIREM (2013). Estados Financieros y Gastos de interés. Superintendencia de Sociedades. Recuperado de http://www.supersociedades.gov.co/Servicio_Ciudadano/tramitesyservicios/Paginas/SIREM.aspx

SIREM (2014). Estados Financieros y Gastos de interés. Superintendencia de Sociedades. Recuperado de http://www.supersociedades.gov.co/Servicio_Ciudadano/tramitesyservicios/Paginas/SIREM.aspx

SIREM (2015). Estados Financieros y Gastos de interés. Superintendencia de Sociedades. Recuperado de http://www.supersociedades.gov.co/Servicio_Ciudadano/tramitesyservicios/Paginas/SIREM.aspx

SIREM (2016). Estados Financieros y Gastos de interés. Superintendencia de Sociedades. Recuperado de http://www.supersociedades.gov.co/Servicio_Ciudadano/tramitesyservicios/Paginas/SIREM.aspx

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA (2015). Tasa de interés y desembolsos por modalidad de crédito. Recuperado de:https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955

SUBGERENCIA CULTURAL DEL BANCO DE LA REPÚBLICA. (2015). *Posición astronómica y geográfica de Colombia*. Recuperado de: http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/geografia/posicion_astronomica_geografica_colombia

12. ANEXOS.

ANEXO 1: Indicadores Revista Dinero año 2010.

SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUEROS, MALESTAS, BOLSOS Y SIMILARES (Cifras monetarias en miles de pesos) 2010										
RANKING SECTOR	EMPRESA	VENTAS (miles $)	VARIACION (%)	ACTIVOS (miles $)	UTILIDAD NETA (miles $)	UTILIDAD NETA/PATRIMONIO (%)	PATRIMONIO (miles $)	EBITDA (miles $)	EBITDA/VENTAS (%)	OBL. FINANCIERAS/EBITDA (Veces)
	CALZADO									
1	MANISOL (OL)	169.220.000	17,7%	99.280.000	12.935.000	19,7%	65.659.898	27.075.200	16,0%	0
2	CUEROS VELEZ	124.153.000	20,8%	94.022.000	2.562.000	7,2%	35.583.333	9.559.781	7,7%	4
3	CROYDON COLOMBIA	71.951.000	19,8%	38.862.000	415.000	1,6%	25.937.500	2.158.530	3,0%	1,7
4	LA MARAVILLA	53.167.000	-3,1%	49.063.000	1.330.000	7,1%	18.732.394	5.688.869	10,7%	2,3
5	STANTON (OL)	49.549.000	10,3%	85.567.000	4.199.000	7,8%	53.833.333	7.234.154	14,6%	0,8
6	CALZADO KONDOR (OL)	28.576.000	19,5%	11.631.000	849.000	21,3%	3.985.915	2.571.840	9,0%	0,5
7	JOVICAL	22.155.000	28,5%	15.478.000	2.116.000	28,2%	7.503.546	4.342.380	19,6%	0,5
8	MODAPIEL C.I	17.429.000	-34,8%	23.771.000	200.000	2,1%	9.523.810	1.620.897	9,3%	4
9	BAENA MORA (OF)	15.234.000	18,5%	5.654.000	1.484.000	58,6%	2.532.423	2.285.100	15,0%	0,3
	CURTIDO DE CUEROS									
1	CURTITAGUI (A)	64.897.000	2,1%	96.915.000	630.000	1,1%	57.272.727	1.233.043	1,9%	17,3
2	CURTIEMBRES BUFALO (A)	48.856.000	19,6%	101.666.000	2.098.000	3,2%	65.562.500	- 4.201.616	-8,6%	4,7
3	COL. CUEROS C.I	40.370.000	51,3%	20.633.000	1.109.000	22,0%	5.040.909	1.695.540	4,2%	2,1
4	AMERCUR	23.314.000	8,8%	23.822.000	752.000	5,1%	14.745.098	2.541.226	10,9%	1,6
	MALETAS, BOLSOS Y SIMILARES									
1	TOTTO	215.670.000	20,7%	6.116.000	6.116.000	16,8%	36.404.762	30.409.470	14,1%	2,2
2	DISEÑO Y MODA INTER C.I (OL)	30.126.000	29,4%	957.000	957.000	13,8%	6.934.783	8.766.666	29,1%	1,5
3	MARROQUINERA (OL)	27.044.000	26,6%	2.536.000	2.536.000	25,6%	9.906.250	3.921.380	14,5%	1,2
4	OUR BAG (OL)	16.683.000	5,6%	1.043.000	1.043.000	6,6%	15.803.030	1.851.813	11,1%	0,9
17	**TOTAL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA**	1.018.394.000	-	677.016.000	41.331.000	10%	434.962.213	108.754.273	11%	45,60
	PROMEDIO SECTOR CALZADO, CUTIDO DE CUERO Y MARROQUINERI	59.905.529	-	39.824.471	$ 2.431.235	-	25.586.013	6.397.310	-	-

Fuente: Elaboración Revista Dinero año 2011. Edición N° 374. Página 222.

ANEXO 2: Indicadores Revista Dinero 2011.

SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUEROS, MALESTAS, BOLSOS Y SIMILARES (Cifras monetarias en miles de pesos) 2011										
RANKING SECTOR	EMPRESA	VENTAS (miles $)	VARIACION (%)	ACTIVOS (miles $)	UTILIDAD NETA (miles $)	UTILIDAD NETA/PATRIMONIO (%)	PATRIMONIO (miles$)	EBITDA (miles$)	EBITDA/VENTAS (%)	OBL. FINANCIERAS/EBITDA (Veces)
	CALZADO									
1	MANISOL (OL)	215.852.000	27,6%	128.589.000	22.584.000	28,1%	80.370.107	41.011.880	19,0%	0,00
2	CUEROS VELEZ	149.268.000	20,2%	142.298.000	4.118.000	7,7%	53.480.519	13.583.388	9,1%	4,34
3	CROYDON COLOMBIA	90.150.000	25,3%	49.352.000	504.000	1,9%	26.526.316	2.253.750	2,5%	5,85
4	LA MARAVILLA	64.647.000	21,6%	47.072.000	1.447.000	6,9%	20.971.014	7.046.523	10,9%	1,90
5	STANTON (OL)	62.810.000	26,8%	112.587.000	6.824.000	10,9%	62.605.505	11.431.420	18,2%	0,69
6	CALZADO KONDOR (OL)	33.869.000	18,5%	13.690.000	377.000	8,8%	4.284.091	1.795.057	5,3%	1,29
7	JOVICAL	28.238.000	27,5%	21.122.000	2.784.000	29,7%	9.373.737	5.675.838	20,1%	0,72
8	BAENA MORA (OF)	19.715.000	29,4%	6.837.000	1.672.000	61,4%	2.723.127	2.937.535	14,9%	0,20
9	IMACAL (I)	17.878.000	51,5%	8.210.000	1.146.000	19,3%	5.937.824	2.145.360	12,0%	0,18
10	MODAPIEL C.I	16.451.000	-5,6%	22.699.000	242.000	2,1%	11.523.810	2.007.022	12,2%	3,24
11	CALZADO ROMULO	15.073.000	18,1%	8.125.000	368.000	24,2%	1.520.661	1.416.862	9,4%	0,55
	CURTIDO DE CUEROS									
1	COL. CUEROS C.I	70.647.000	75,0%	32.967.000	819.000	9,3%	8.806.452	2.260.704	3,2%	6,35
2	CURTITAGUI (A)	69.486.000	7,1%	102.173.000	615.000	1,1%	55.909.091	3.821.730	5,5%	5,64
3	CURTIEMBRES BUFALO (A)	49.107.000	0,5%	113.791.000	973.000	1,5%	64.866.667	- 6.138.375	-12,5%	-4,29
4	AMERCUR	26.364.000	13,1%	28.075.000	310.000	2,1%	14.761.905	2.030.028	7,7%	3,23
5	CURTIEMBRES MATTEUCCI	21.778.000	69,8%	9.751.000	305.000	12,0%	2.541.667	784.008	3,6%	4,71
	MALETAS, BOLSOS Y SIMILARES									
1	TOTTO	251.642.000	16,7%	243.652.000	10.055.000	22,6%	44.491.150	37.997.942	15,1%	3,09
2	MARIO HERNANDEZ	32.513.000	20,2%	23.467.000	2.947.000	23,0%	12.813.043	7.120.347	21,9%	0,29
3	DISEÑO Y MODA INTER C.I (OL)	31.778.000	5,5%	28.015.000	1.751.000	20,5%	8.541.463	8.039.834	25,3%	1,73
4	OUR BAG (OL)	17.392.000	4,3%	21.096.000	782.000	4,9%	15.959.184	1.704.416	9,8%	1,25
20	**TOTAL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA**	**1.284.658.000**	-	**1.163.568.000**	**60.623.000**	**12%**	**508.007.333**	**148.925.269**	**12%**	**40,96**
	PROMEDIO SECTOR CALZADO, CUTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA	64.232.900	-	58.178.400	3.031.150	-	25.400.367	7.446.263	-	-

Fuente: Elaboración Revista Dinero año 2012. Edición N° 398. Pág. 212.

ANEXO 3: Indicadores Revista Dinero 2012

SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUEROS, MALESTAS, BOLSOS Y SIMILARES (Cifras monetarias en miles de pesos) 2012

RANKING SECTOR	EMPRESA	VENTAS (miles$)	VARIACION (%)	ACTIVOS (miles$)	UTILIDAD NETA (miles$)	EBITDA (miles$)	UTILIDAD NETA/PATRIMONIO (%)	PATRIMONIO (miles$)	EBITDA/VENTAS (%)	OBL. FINANCIERAS/EBITDA (Veces)
	CALZADO									
1	MANISOL (OL)	248.682.000	15,20%	124.307.000	22.186.000	41.607.000	27,30%	81.267.399	16,73%	0,00
2	CUEROS VELEZ	176.626.000	18,30%	158.998.000	2.751.000	15.213.000	4,20%	65.500.000	8,61%	3,99
3	CROYDON COLOMBIA	92.248.000	2,30%	53.219.000	661.000	2.201.000	2,50%	26.440.000	2,39%	7,63
4	LA MARAVILLA	65.726.000	1,70%	38.575.000	2.451.000	3.654.000	24,10%	10.170.124	5,56%	4,50
5	STANTON (OL)	63.892.000	1,70%	125.069.000	8.461.000	13.151.000	11,80%	71.703.390	20,58%	0,93
6	CALZADO KONDOR (OL)	33.455.000	-1,20%	15.582.000	252.000	2.246.000	5,60%	4.500.000	6,71%	1,82
7	JOVICAL	28.724.000	1,70%	26.058.000	1.469.000	5.393.000	16,10%	9.124.224	18,78%	1,80
8	FORMIPLASS	26.808.000	15,30%	12.844.000	1.762.000	3.694.000	31,00%	5.683.871	13,78%	0,69
9	PLANTIFORMAS (af)	23.829.000	93,30%	9.151.000	1.961.000	4.218.000	32,10%	6.109.034	17,70%	0,00
10	BAENA MORA	19.183.000	-2,70%	7.152.000	1.136.000	2.254.000	52,00%	2.184.615	11,75%	0,34
11	CALZADO ROMULO	18.054.000	19,80%	8.101.000	429.000	1.908.000	57,20%	750.000	10,57%	0,01
	CURTIDO DE CUEROS									
1	COL. CUEROS C.I	68.816.000	-2,60%	32.717.000	197.000	1.559.000	2,00%	9.850.000	2,27%	9,78
2	CURTITAGUI (A)	64.842.000	-6,70%	100.025.000	379.000	5.241.000	0,70%	54.142.857	8,08%	4,38
3	CURTIEMBRES BUFALO (A)	45.817.000	-6,70%	112.818.000	590.000	8.990.000	0,90%	65.555.556	19,62%	-2,86
4	AMERCUR	29.593.000	12,20%	28.788.000	68.000	1.956.000	0,40%	17.000.000	6,61%	3,65
5	CURTIEMBRES MATTEUCCI	23.242.000	6,70%	10.031.000	290.000	434.000	10,70%	2.710.280	1,87%	9,89
	MALETAS, BOLSOS Y SIMILARES									
1	TOTTO	282.639.000	12,30%	236.246.000	8.179.000	26.679.000	15,00%	54.526.667	9,44%	2,83
2	MARIO HERNANDEZ	36.309.000	11,70%	32.169.000	2.545.000	7.800.000	16,60%	15.331.325	21,48%	1,06
3	DISEÑO Y MODA INTER C.I (OL)	33.554.000	5,60%	30.465.000	2.030.000	8.591.000	19,40%	10.463.918	25,60%	1,71
4	OUR BAG (OL)	16.444.000	-5,50%	22.270.000	512.000	1.247.000	3,30%	15.515.152	7,58%	2,43
20	**TOTAL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA**	**1.398.483.000**	-	**1.184.585.000**	**58.309.000**	**158.036.000**	**11%**	**528.528.412**	**11%**	-
	PROMEDIO SECTOR CALZADO, CUTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA	**69.924.150**	-	**59.229.250**	**2.915.450**	**7.901.800**	-	**26.426.421**	-	-

Fuente: Elaboración Revista Dinero. Edición N° 423 año 2013. Pág. 216 y 218.

ANEXO 4: Indicadores Revista Dinero 2013.

SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUEROS, MALESTAS, BOLSOS Y SIMILARES (Cifras monetarias en miles de pesos) 2013									
RANKING SECTOR	EMPRESA	VENTAS (miles$)	VARIACION (%)	ACTIVOS (miles$)	UTILIDAD NETA (miles$)	EBITDA (miles$)	PATRIMONIO (miles$)	UTILIDAD NETA/PATRIMONIO (%)	OBL. FINANCIERAS/EBITDA (Veces)
	CALZADO								
1	MANISOL (OL)	244.904.000	-1,52%	128.640.000	9.202.000	26.738.000	84.499.541	10,89%	0,00
2	CUEROS VELEZ	209.329.000	18,52%	167.288.000	5.671.000	14.463.000	74.520.368	7,61%	4,25
3	CROYDON COLOMBIA	101.096.000	9,59%	61.731.000	952.000	5.004.000	27.836.257	3,42%	3,96
4	STANTON (OL)	67.733.000	6,01%	114.435.000	4.795.000	10.034.000	76.597.444	6,26%	2,02
5	LA MARAVILLA	44.348.000	-32,53%	35.634.000	437.000	- 673.000	11.842.818	3,69%	-27,05
6	CALZADO KONDOR (OL)	41.574.000	24,27%	16.862.000	285.000	2.763.000	4.838.710	5,89%	1,45
7	JOVICAL	32.743.000	13,99%	33.154.000	1.944.000	4.427.000	7.708.168	25,22%	2,80
8	BAENA MORA	25.292.000	31,84%	8.933.000	2.208.000	4.258.000	3.258.560	67,76%	0,17
9	PLANTIFORMAS (af)	1.889.000	-20,73%	8.926.000	1.047.000	2.685.000	6.789.883	15,42%	0,00
10	FORMIPLASS	18.407.000	31,34%	9.073.000	306.000	1.077.000	5.964.912	5,13%	0,78
11	MANUFACTURAS AF	16.417.000	0,00%	10.096.000	437.000	1.135.000	3.288.187	13,29%	1,45
	CURTIDO DE CUEROS								
1	COL. CUEROS C.I	65.682.000	-4,55%	35.029.000	710.000	1.814.000	9.033.079	7,86%	9,77
2	CURTITAGUI (A)	59.128.000	-8,81%	103.815.000	296.000	4.690.000	54.814.815	0,54%	5,11
3	CURTIEMBRES BUFALO (A)	51.363.000	12,10%	119.829.000	1.359.000	- 10.260.000	65.023.923	2,09%	-2,70
4	AMERCUR	29.558.000	-0,12%	29.942.000	327.000	2.369.000	14.931.507	2,19%	3,21
5	CURTIEMBRES MATTEUCCI	24.680.000	6,18%	11.772.000	339.000	1.263.000	3.056.808	11,09%	4,82
	MALETAS, BOLSOS Y SIMILARES								
1	TOTTO	310.762.000	9,95%	285.827.000	11.122.000	39.336.000	85.685.670	12,98%	2,98
2	MARIO HERNANDEZ	35.967.000	-0,94%	33.998.000	1.534.000	5.007.000	15.912.863	9,64%	2,46
3	DISEÑO Y MODA INTER C.I (OL)	34.139.000	1,74%	33.899.000	566.000	8.229.000	11.816.284	4,79%	1,96
4	OUR BAG (OL)	16.941.000	3,02%	41.267.000	23.000	811.000	32.857.143	0,07%	6,13
20	**TOTAL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA**	**1.431.952.000**	-	**1.290.150.000**	**43.560.000**	**125.170.000**	**600.276.940**	**7%**	-
	PROMEDIO SECTOR CALZADO, CUTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA	**71.597.600**	-	**64.507.500**	**2.178.000**	**6.258.500**	**30.013.847**	-	-

Fuente: Elaboración Revista Dinero. Edición N° 447 año 2014. pág. 222

ANEXO 5: Indicadores Revista Dinero 2014.

SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUEROS, MALESTAS, BOLSOS Y SIMILARES (Cifras monetarias en miles de pesos) 2014									
RANKING SECTOR	EMPRESA	VENTAS (miles$)	VARIACION (%)	ACTIVOS (miles$)	UTILIDAD NETA (miles$)	EBITDA (miles$)	UTILIDAD NETA/PATRIMONIO (%)	PATRIMONIO (miles$)	OBL. FINANCIERAS/EBITDA (Veces)
	CALZADO								
1	MANISOL (OL)	274.811.000	12,20%	149.856.000	12.481.000	32.578.920	12,3%	101.471.545	0,0
2	CUEROS VELEZ	250.012.000	19,40%	214.453.000	5.636.000	23.910.880	5,8%	97.172.414	2,8
3	CROYDON COLOMBIA	114.008.000	12,80%	72.901.000	1.119.000	8.425.650	4,1%	27.292.683	3,4
4	STANTON (OL)	78.708.000	16,20%	121.508.000	4.011.000	11.462.850	5,2%	77.134.615	1,8
5	CALZADO KONDOR (OL)	45.543.000	9,50%	19.737.000	146.000	2.837.080	3,2%	4.562.500	1,5
6	C.I UNIFORMES, ROPA Y CALZADO	36.155.000	16,80%	32.108.000	2.461.000	5.310.880	13,4%	18.365.672	1,3
7	JOVICAL	30.253.000	-7,60%	33.676.000	1.163.000	4.619.350	12,9%	9.015.504	2,6
8	MARKETING DE COLOMBIA S.A	29.395.000	-38,20%	46.786.000	339.000	5.537.010	7,3%	4.643.836	4,9
9	LA MARAVILLA S.A	28.861.000	-34,90%	38.268.000	443.000	1.434.490	3,7%	11.972.973	15,0
10	MUSSI ZAPATOS S.A.S	26.275.000	27,30%	31.218.000	333.000	3.056.900	5,3%	6.283.019	6,3
11	BAENA MORA Y CIA LTDA	25.955.000	2,60%	13.775.000	784.000	2.738.980	42,7%	1.836.066	1,0
12	C.I DISEÑO Y MODA INTER	25.696.000	-24,70%	34.688.000	- 2.228.000	6.403.490	-23,2%	9.603.448	2,6
13	MANUFACTURAS AF LTDA	24.418.000	48,70%	12.762.000	840.000	2.096.870	20,3%	4.137.931	1,1
14	PLANTIFORMAS S.A	22.170.000	17,40%	11.271.000	1.507.000	3.146.610	18,4%	8.190.217	0,0
	CURTIDO DE CUEROS								
1	CURTIEMBRES BUFALO (A)	87.739.000	70,80%	125.482.000	1.087.000	- 3.674.360	1,7%	63.941.176	-7,3
2	CURTITAGUI (A)	81.569.000	38,00%	104.003.000	459.000	5.005.380	0,9%	51.000.000	4,9
3	COL. CUEROS C.I	78.498.000	19,50%	42.111.000	1.418.000	1.395.910	10,2%	13.901.961	12,5
4	AMERICANA DE CURTIDOS LTDA	34.398.000	16,40%	32.316.000	515.000	3.126.850	3,2%	16.093.750	2,5
5	C.I CURTIEMBRES MATTEUCCI	31.229.000	26,50%	15.781.000	579.000	2.214.750	15,8%	3.664.557	4,0
6	CURTIDOS LEATHERCOL S.A.S	21.671.000	64,60%	7.070.000	392.000	n.d	-	n.d	0,0
	MALETAS, BOLSOS Y SIMILARES								
1	TOTTO	355.614.000	14,40%	323.732.000	59.155.000	59.694	6,3%	938.968.254	2,4
2	PROALPET S.A	37.362.000	14,20%	18.441.000	2.733.000	5.428	27,9%	9.795.699	0,9
22	**TOTAL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA**	**1.740.340.000**	-	**1.501.943.000**	**95.373.000**	**121.693.612**	**6%**	**1.479.047.819**	**64**
	PROMEDIO SECTOR CALZADO, CUTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA	**79.106.364**	-	**68.270.136**	**4.335.136**	**5.794.934**	-	**70.430.849**	**2,9**

Fuente: Elaboración Revista Dinero. Edición N° 471 año 2015. Pág. 184 y 186.

.

ANEXO 6: Indicadores Revista Dinero 2015

.

SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUEROS, MALESTAS, BOLSOS Y SIMILARES (Cifras monetarias en miles de pesos) 2015								
RANKING SECTOR	EMPRESA	VENTAS (miles$)	VARIACION (%)	ACTIVOS (miles$)	UTILIDAD NETA (miles$)	EBITDA (miles$)	PATRIMONIO (miles$)	UTILIDAD NETA/PATRIMONIO (%)
	CALZADO							
1	MANISOL (OL)	302.451.000	11,5	152.227.000	12.330.000	n.d	96.328.125	12,8%
2	CUEROS VELEZ	300.242.000	20,1	248.323.000	10.694.000	20.049.000	106.726.547	10,0%
3	CROYDON COLOMBIA	115.657.000	1,5	69.146.000	1.231.000	8.776.000	28.233.945	4,4%
4	STANTON (OL)	78.074.000	-0,8	131.121.000	1.872.000	5.884.000	87.476.636	2,1%
5	CALZADO KONDOR (OL)	42.458.000	-6,8	23.316.000	- 373.000	541.000	4.219.457	-8,8%
6	C.I UNIFORMES, ROPA Y CALZADO	33.844.000	-6,4	34.363.000	1.761.000	334.000	19.037.838	9,3%
7	MUSSI ZAPATOS S.A.S	32.862.000	25,1	45.372.000	212.000	2.554.000	9.137.931	2,3%
8	BAENA MORA Y CIA LTDA	30.494.000	17,5	13.997.000	1.075.000	3.205.000	2.125.766	50,6%
9	MANUFACTURAS AF LTDA	27.931.000	14,4	16.858.000	875.000	1.929.000	4.991.443	17,5%
10	JOVICAL	27.318.000	-9,7	33.366.000	- 1.915.000	9.000	12.244.246	-15,6%
11	EVACOL S.A.S	24.735.000	31,7	22.248.000	1.078.000	4.504.000	10.737.052	10,0%
12	PLANTIFORMAS S.A	23.321.000	5,2	11.517.000	1.306.000	2.841.000	9.251.257	14,1%
13	INTERPELLI S.A.S	21.470.000	0,0	9.331.000	519.000	366.000	3.176.255	16,3%
	CURTIDO DE CUEROS							
1	CURTIEMBRES BUFALO (A)	110.686.000	23,1	152.429.000	4.993.000	n.d	- 31.481.715	-15,9%
2	AMERICANA DE CURTIDOS LTDA	34.187.000	-0,6	33.406.000	380.000	2.361.000	16.740.088	2,3%
3	CURTIDOS LEATHERCOL S.A.S	27.260.000	0,0	8.182.000	539.000	194.000	1.267.937	42,5%
4	C.I CURTIEMBRES MATTEUCCI	25.269.000	-19,1	16.872.000	- 1.560.000	424.000	2.219.693	-70,3%
	MALETAS, BOLSOS Y SIMILARES							
1	TOTTO	383.129.000	10,5	330.048.000	3.361.000	n.d	31.737.488	10,6%
2	PROALPET S.A	40.041.000	7,2	27.302.000	4.524.000	n.d	27.302.354	16,6%
3	JEM SUPPLIES S.A.S	22.149.000	0,0	18.641.000	558.000	2.137.000	9.587.629	5,8%
20	**TOTAL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA**	**1.703.578.000**	-	**1.398.065.000**	**43.460.000**	**56.108.000**	**451.059.970**	**10%**
	PROMEDIO SECTOR CALZADO, CUTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA	**85.178.900**	-	**69.903.250**	**2.173.000**	**3.506.750**	**22.552.999**	-

Fuente: Elaboración Revista Dinero. Edición N° 495 año 2016. Pág.168 y 170.

ANEXO 7: Indicadores Revista Dinero 2016.

SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUEROS, MALESTAS, BOLSOS Y SIMILARES (Cifras monetarias en miles de pesos) 2016								
RANKING SECTOR	EMPRESA	VENTAS (miles$)	VARIACION (%)	ACTIVOS (miles$)	UTILIDAD NETA (miles$)	EBITDA (miles$)	PATRIMONIO (miles$)	UTILIDAD NETA/PATRIMONIO (%)
1	CUEROS VELEZ	$ 347.723.000	15,47%	$ 314.787.000	$ 1.203.000	n.d	$ 93.255.814	1,29%
2	MANISOL	$ 341.610.000	12,60%	$ 170.147.000	$ 19.185.000	$ 39.190.000	$ 108.573.854	17,67%
3	CROYDON COLOMBIA	$ 124.389.000	8,47%	$ 71.121.000	$ 1.008.000	n.d	$ 26.737.401	3,77%
4	STANTON	$ 74.715.000	-4,30%	$ 155.577.000	$ 1.386.000	n.d	$ 85.030.675	1,63%
5	FABRICA DE CALZADO KONDOR	$ 45.285.000	5,88%	$ 21.468.000	-$ 56.000	$ 1.671.000	$ 3.060.109	-1,83%
6	MUSSI ZAPATOS	$ 37.945.000	8,32%	$ 39.532.000	-$ 2.002.000	n.d	$ 6.961.057	-28,76%
7	FABRICA DE CALZADO ROMULO	$ 35.416.000	9,52%	$ 18.205.000	$ 2.468.000	$ 5.744.000	$ 6.387.164	38,64%
8	BAENA MORA Y CIA	$ 32.613.000	6,95%	$ 15.866.000	$ 1.304.000	n.d	$ 2.510.589	51,94%
9	MANUFACTURAS AF	$ 28.141.000	0,75%	$ 18.104.000	$ 872.000	n.d	$ 5.817.211	14,99%
10	CALZADO GRULLA	$ 25.638.000	-	$ 1.246.000	$ 101.000	n.d	$ 534.958	18,88%
11	EVACOL	$ 24.735.000	0,00%	$ 22.244.000	$ 1.078.000	n.d	$ 10.737.052	10,04%
12	INDUSTRIA DE CALZADO JOVICAL	$ 23.440.000	-14,96%	$ 27.080.000	$ 787.000	$ 3.068.000	$ 9.800.747	8,03%
	CURTIDO DE CUEROS							
1	CURTIEMBRES BUFALO	$ 119.828.000	4,34%	$ 139.670.000	$ 1.345.000	$ 13.050.000	$ 37.154.696	3,62%
2	COLOMBIANA DE CUEROS	$ 74.047.000	-10,62%	$ 61.448.000	$ 1.117.000	$ 3.375.000	$ 9.772.528	11,43%
3	CURTIDOS LEATHERCOL	$ 41.005.000	50,42%	$ 11.614.000	$ 431.000	$ 1.868.000	$ 1.781.728	24,19%
4	AMERICANA DE CURTIDOS	$ 34.432.000	-67,00%	$ 31.604.000	-$ 731.000	$ 3.618.000	$ 10.578.871	-6,91%
	MALETAS, BOLSOS Y SIMILARES							
1	TOTTO	$ 449.662.000	14,98%	$ 347.324.000	$ 26.136.000	$ 64.894.000	$ 53.371.452	48,97%
2	PROALPET CI	$ 43.677.000	8,97%	$ 21.245.000	$ 3.891.000	$ 6.802.000	$ 11.370.544	34,22%
18	**TOTAL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA**	**$ 1.904.301.000**	-	**$ 1.488.282.000**	**$ 59.523.000**	**$ 143.280.000**	**$ 483.436.450**	**12%**
	PROMEDIO SECTOR CALZADO, CUTIDO DE CUERO Y MARROQUINERI	**$ 105.794.500**	-	**$ 82.682.333**	**$ 3.306.833**	**$ 14.328.000**	**$ 26.857.581**	-

Fuente: Elaboración Revista Dinero. Edición N° 525 año 2017. Pág. 128.

ANEXO 8: Clasificación por tamaños micro, pequeña, mediana y gran empresa del sector calzado, cuero y marroquinería periodo 2010-2016

CONVENCIONES	
MICRO EMPRESA	MC
PEQUEÑA EMPRESA	P
MEDIANA EMPRESA	M
GRAN EMPRESA	G
SIN REGISTRO	X

N°	NIT	RAZON SOCIAL	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	800000604	ORREGO VALENCIA S A S	P	P	P	P	X	X	X
2	800025208	GIORGIO SPORT S.A.	M	M	M	X	X	X	M
3	800030780	MEZCLAS DE CAUCHOS LIMITADA	M	X	X	X	X	X	M
4	800031660	CALZADO ALIATTI LTDA.	P	P	M	M	M	X	M
5	800044194	INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PARTES LTDA	M	P	M	P	M	M	X
6	800058369	INVERSIONES Y VALORES WILCORTS LTDA C I	M	x	x	x	x	x	X
7	800078522	FABRICA DE CALZADO ROMULO LIMITADA.EN ACUERDO DE REESTRUCTURACION	M	M	M	x	x	x	M
8	800098258	INDUSTRIAS AQUILES S A S	M	M	M	M	M	M	M
9	800098557	INDUSTRIA ROGGERS LIMITADA	P	P	P	P	x	x	X
10	800100698	PREFABRICADOS D'MARCA LTDA	P	P	x	x	x	x	X
11	800120681	CROYDON COLOMBIA S.A.	G	G	G	G	G	G	G
12	800123954	INDUSTRIA MANUFACTURERA DE PIELES IMAPIELES LTDA	G	M	M	P	x	x	X
13	800125786	BAG^ S KIING LIMITADA. EN LIQUIDACION JUDICIAL	P	x	x	x	x	x	X
14	800129600	MANUFACTURAS BELTRANI LIMITADA	P	x	x	x	x	x	P
15	800157508	MANUFACTURAS AF LTDA	M	M	M	M	M	M	X
16	800170877	D L T LIMITADA	P	P	MC	x	x	x	X
17	800173338	EMPRESA COLOMBIANA PRODUCTORA DE CUERO DE CAIMAN S A COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL	M	M	M	M	x	x	M
18	800191484	PLANTIFORMAS SA	M	M	M	M	M	M	M
19	800196632	ARTESA S A	M	M	M	M	M	M	X
20	800219222	MANUFACTURAS RICAL LTDA	P	P	P	P	P	P	P
21	800226422	CALZADO FRATELLO LTDA	M	M	M	M	M	x	X
22	800242987	D`LAPEL S.A.	P	P	P	P	P	P	P
23	800252092	RAIDERS LTDA	P	P	P	P	P	P	X
24	802000027	CURTIEMBRES CAMAGUEY S.A.S.	M	M	P	P	P	P	X
25	804010597	CALZADO PARISOTTO	P	P	P	P	P	x	X
26	804014026	SUMINISTROS, TRANSPORTE Y TECNOLOGIA S.A.	M	P	x	x	x	x	X
27	805011316	C.I. DISEÃ'O Y MODA INTERNACIONAL S A.S	G	G	G	G	G	x	X
28	805012644	CALZADO GOLANI LTDA.	P	P	X	X	X	X	X
29	805020305	ARRIBA INTERNATIONAL SHOES Y CIA LTDA	P	MC	x	x	x	x	X
30	805020838	JCT EMPRESARIAL SA	M	M	M	M	x	M	M
31	805022430	ODENA COLOMBIANA S.A.	M	x	x	x	x	x	X
32	806004404	C. I. CURTIEMBRES MATTEUCCI S.A.S	M	M	M	M	M	M	M
33	807007932	MODA NOVA LIMITADA	MC	x	x	x	x	x	X
34	807008358	CALZADO BURGOS LTDA.	P	P	x	x	x	x	P
35	811004793	CALZA 3 S.A.S.	P	P	P	P	x	P	X
36	811015541	COLOMBIANA DE CUEROS S.A. COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL	G	M	M	G	G	x	G
37	811019447	SCHONTHAL INTERNATIONAL S.A. SUCURSAL COLOMBIA	M	M	M	M	M	MC	X
38	811025865	PRODUCTORA DE INSUMOS PARA CALZADO S.A. EN REORGANIZACIÃ"N	M	x	x	x	x	x	X
39	811037820	SOLSUOLE S A	P	P	P	P	P	P	P
40	811040924	INDUSTRIAS SAN CLEMENTE S.A. EN ACUERDO DE REESTRUCTURACION	P	MC	MC	x	x	x	X
41	811041296	COLVEX LTDA	M	M	M	P	x	x	X
42	811044231	CALZADO JB	P	P	x	x	x	x	X
43	811046869	NIGOON SA	P	P	P	P	P	x	X
44	816000922	CONFECCIONES ARGOS LTDA	P	MC	x	x	x	x	X
45	817000170	ALMAR MARROQUINERA SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL S.A.	P	P	P	P	P	P	X
46	830002645	SHOES CLASS LTDA	M	M	x	M	x	x	X
47	830002650	FABRICA COLOMBIANA DE MOLDES LTDA	P	M	M	P	P	M	M
48	830003668	MANUFACTURAS VAROMI LTDA.	P	P	P	P	P	P	X
49	830004799	BAENA MORA Y CIA LTDA	M	M	M	M	x	x	X
50	830014770	W SENSE LTDA	P	P	P	x	P	x	X
51	830027229	FERPLAST LTDA	M	P	P	P	P	P	X
52	830043085	GECA TANNERY S A S	P	P	P	P	P	P	P
53	830046859	CALZATORE HEMISI LTDA	P	P	P	P	x	x	X
54	830053564	MANUFACTURAS GONZO S.A	P	P	P	P	P	P	P
55	830055950	TEMAC LEATHER LTDA	P	P	P	P	P	x	X
56	830058692	SUELAS Y DERIVADOS DE POLIURETANO LTDA EN LIQUIDACIÃ"N	P	x	x	x	x	x	X
57	830068579	MANUFACTURAS EN CUERO V&C LTDA	P	P	P	P	P	P	X
58	830073269	INTERNACIONAL DE SUELAS LTDA	M	P	M	M	P	P	X
59	830081836	INCOPIEL LTDA	P	P	P	P	P	P	X
60	830085645	INDUSTRIAS DE CAUCHO ZAC LTDA	P	P	P	MC	x	x	X
61	830085692	INVERSIONES PONTI C.I LTDA	P	P	P	P	x	x	X
62	830089109	PRO C PIELES LTDA	P	P	M	M	M	x	M
63	830091710	LISARDINY S.A.	P	x	x	x	x	x	X
64	830101416	MAIN COLOMBIA S.A.	M	M	M	x	x	x	X
65	830101585	CALZADO SIETE CUEROS S.A	P	P	P	M	x	x	X
66	830108567	UNITED SHOE E.U.	P	P	P	x	x	x	X
67	830119873	C.I. MANUFACTURAS Y MODA LTDA	P	P	x	x	x	x	X
68	830133822	TECNIMOLD LTDA	P	P	P	P	x	x	X
69	830137387	SOTERCUEROS S.A.	P	P	P	x	P	x	X
70	830137489	DART LEATHER LTDA	P	P	P	P	P	MC	X

Continua.

71	830141456	C. I. EXPORTH LEATHER S.A.	P	P	P	M	x	x	X
72	830505384	CURTIEMBRES LA GAVIOTA LTDA	P	x	x	x	x	x	X
73	830505432	CREACIONES RAFERTY CIA LTDA	P	P	P	P	P	x	X
74	830505522	TECNIMOLPLAST LTDA	P	P	P	MC	x	x	X
75	830515234	INVER H Y L LTDA	M	M	M	x	M	x	X
76	860000918	SUCESORES DE WOLF KERPEL LTDA	P	P	P	P	x	x	X
77	860027512	FABRICA DE CALZADO PALERMO LTDA.	M	M	M	M	x	x	X
78	860033182	INDUSTRIA MANUFACTURERA DE CALZADO LTDA	M	M	M	M	x	M	M
79	860037037	OUR BAG LTDA	G	G	G	G	G	G	G
80	860053373	CALZADO ATLAS LTDA. EN REORGANIZACION	M	M	M	x	x	x	M
81	860054922	RALI LIMITADA	P	x	x	x	x	x	X
82	860055508	CURTIEMBRES EL RENO S . A	M	M	M	x	x	x	X
83	860057178	FACALVE LTDA	M	M	M	P	P	P	X
84	860066651	SAQUIRSAL & CIA. LTDA.	P	P	P	x	x	x	X
85	860069040	INDUSTRIA DE CALZADO JOVICAL S.A.	G	G	G	G	G	G	G
86	860353338	MANUFACTURAS VOLARE S.A. EN ACUERDOS DE REESTRUCTURACI	M	M	M	x	x	x	P
87	860500924	CALZADO INFANTIL COLNIÃ'OS LTDA	P	P	x	x	x	x	X
88	860504811	MAI LTDA EN ACUERDO DE REESTRUCTURACION	P	P	P	x	x	x	P
89	860509812	COLOMBO ITALIANA DE CURTIDOS LTDA	M	M	M	M	M	M	M
90	860512396	MANUFACTURAS DE CUERO BELTMAN LTDA	P	P	P	x	x	P	X
91	860521924	CUEROS Y ARTICULOS DE MARROQUINERIA TIPO EXPORTACION LTDA	P	P	P	MC	x	x	X
92	860523238	FABRICA DE CALZADO GERAMA LTDA.	M	M	M	M	x	x	X
93	860532076	QUIMICA I.T. LTDA	P	P	P	P	P	P	X
94	890000758	TRIANON S.A.	M	M	M	M	M	M	M
95	890003011	CURTIMBRES SIERRA PEREZ Y CIA S. EN C.	M	M	M	x	P	P	M
96	890101058	CURTIEMBRES BUFALO S.A.	G	G	G	G	G	X	G
97	890101952	PLASTICRON S.A.	M	M	M	x	x	X	M
98	890104728	C I MODAPIEL S A	G	G	M	P	P	X	X
99	890109177	MAQUIPLAST LIMITADA	P	P	P	P	P	P	X
100	890200236	CURTIEMBRES DEL VALLE LIMITADA	P	P	P	P	x	P	X
101	890205628	III MILENIO S.A.	P	P	P	P	P	P	X
102	890305571	LA MARAVILLA S A	G	G	G	G	G	X	M
103	890504493	MUSSI ZAPATOS S.A.S.	M	G	G	G	G	G	G
104	890801339	COMPAÃ'IA MANUFACTURERA MANISOL S A	G	G	G	G	G	X	G
105	890900244	MESACE S.A.	M	M	M	x	M	M	M
106	890900305	CURTIMBRES DE ITAGUI S. A.	G	G	G	G	G	X	X
107	890904603	FABRICA DE CALZADO SETENTA S A	M	M	M	G	x	X	G
108	890912464	ALPHA SHOES S.A	M	M	x	x	x	X	X
109	890913861	C.I. UNIFORMES ROPA Y CALZADO QUIN LO SA.A	G	G	G	G	G	G	G
110	890922271	ARTICULOS DE CUERO LTDA	M	M	M	M	M	M	M
111	890924742	FABRICA DE CALZADO KONDOR LTDA	M	M	M	M	x	G	G
112	890928871	INVERSIONES ARANGO TAMAYO S.A.S	M	M	M	P	P	M	P
113	890934628	ARTE EN PIEL LIMITADA ARPIEL	P	P	x	x	x	X	X
114	890936742	CALZADO NOVAL LTDA	P	x	P	P	x	X	X
115	891408382	AMERICANA DE CURTIDOS LTDA Y CIA SCA	G	G	G	G	x	X	G
116	900006622	TIHANY S.A.	P	M	P	P	x	X	X
117	900026171	CURTIEMBRES ALIANZA LEATHER LTDA	P	P	P	x	x	X	X
118	900049881	ZARZARROSSA LTDA	P	P	P	P	P	P	P
119	900061263	CURTILETHER SA	P	P	P	P	P	P	X
120	900064154	C.I. MANUFACTURAS QUINTERO S.A. EN LIQUIDACION	P	x	x	x	x	X	X
121	900086028	CALZADOS 3025 S.A.	M	M	M	M	M	M	M
122	900203470	MANUFACTURAS SOFTWALK LTDA	M	M	M	M	M	M	M
123	800158985	EXPORT ALLIANCE LTDA.	X	P	P	x	x	X	X
124	800200760	FELLINZI LTDA	X	M	M	M	M	M	M
125	830049289	MANUFACTURAS JIHAD LTDA CI	X	MC	x	x	x	X	X
126	830055229	CUERO Y MODA NATURAL SKIN LTDA	X	P	P	P	P	P	X
127	830085404	NOTIO DISEÃ'O LTDA.	X	MC	x	x	x	X	X
128	830106138	CYCLUS S.A.S.	X	P	x	x	x	x	X
129	830141430	INDUCUEROS D & CO LTDA	X	MC	x	x	x	X	X
130	860009034	STANTON S A S	X	G	G	G	G	G	G
131	890302925	JACK T GALEWSKI & CIA LTDA	X	P	P	P	x	X	X
132	890900107	CONCUERO S.A.	X	M	M	M	M	M	M
133	900169735	TRATOS & NEGOCIOS E.U.	X	P	x	x	x	X	X
134	900300969	SOCIEDAD INDUSTRIAL DE HONGDESHENG COLOMBIA LTDA	X	P	P	P	P	M	X
135	800085026	CURTIPIELES SAS	X	X	G	G	G	G	M
136	800196632	ARTESA S A S	X	X	M	M	M	M	G
137	805012644	CALZADO GOLANI S AS	X	X	P	P	P	P	X
138	807008358	CALZADO BURGOS S.A.S	X	X	P	P	P	P	X
139	807008358	MANUFACTURAS BELTRANI SAS	X	X	P	P	P	P	X
140	800157508	MANUFACTURAS AF S A S	X	X	M	M	M	M	M
141	804010597	CALZADO PARISOTTO LIMITADA	X	X	P	P	P	P	X
142	805011316	C.I. DISEÑO Y MODA INTERNACIONAL S A.S	X	X	G	G	G	G	X
143	811044231	CALZADO S A S	X	X	P	P	x	X	X
144	890939566	MONTRE S.A.S	X	X	P	M	P	M	P
145	900394141	PORTAFOLIO ENERMIN SAS	X	X	M	x	x	X	X
146	800191700	CUEROS VELEZ S.A.S	X	X	X	G	G	G	G
147	800252066	COLOMBIAN GOLF CENTER LIMITADA	X	X	X	P	x	X	X
148	805014351	PLASTICAUCHO COLOMBIA S.A	X	X	X	G	x	X	G
149	811000543	C.I. ARCOLINE S.A.S	X	X	X	P	x	X	X

Continua.

150	811019355	INYECCIONES Y ACCESORIOS LTDA (EN LIQUIDACION)	X	X	X	P	x	X	X
151	830144347	MAQUILAGRO S A	X	X	X	M	x	X	X
152	830145629	GRAVATTI S A S	X	X	X	P	P	X	X
153	900283560	CI VETRA TRADING S.A.S	X	X	X	P	x	X	X
154	900333380	INTERTES SUR S.A.S.	X	X	X	P	P	P	P
155	900401718	TAN COLOMBIA S.A.S.	X	X	X	P	P	X	X
156	800043202	DEL LLANO S A	X	X	X	X	M	G	X
157	800058242	SALSAMENTARIA INDUCOLCARNES S A S	X	X	X	X	M	X	X
158	800092777	GRUPO NOVA S.A.	X	X	X	X	M	G	X
159	800097832	JUGUETES CANINOS S.A.	X	X	X	X	M	M	M
160	800116749	EXTRACTORA MONTERREY S.A.	X	X	X	X	G	G	X
161	800186295	GUSTAR S.A.S	X	X	X	X	P	X	X
162	830034787	ACEITES Y CONCENTRADOS DEL CARIBE LIMITADA	X	X	X	X	P	X	X
163	800187325	COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL C.I. EXPOPIELES DEL CARIBE S A S	X	X	X	X	M	M	M
164	800223739	ATUNES Y ENLATADOS DEL CARIBE S.A.	X	X	X	X	G	X	X
165	800220701	FORMIPLASS S A	X	X	X	X	M	M	M
166	802005075	ACEITES S.A.	X	X	X	X	G	G	X
167	804017043	EXTRACTORA CENTRAL S.A.	X	X	X	X	G	G	X
168	811018390	POMELOS S.AS	X	X	X	X	M	M	X
169	830034002	OLEAGINOSAS DEL OCOA S A	X	X	X	X	M	X	X
170	830034702	MARKETING DE COLOMBIA S.A. COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL C.I.	X	X	X	X	G	G	X
171	830096510	VALORES SMITH S.A	X	X	X	X	M	M	M
172	830097948	MEGAINSUMOS S.A.S	X	X	X	X	M	X	X
173	830081836	INCOPIEL S A S	X	X	X	X	P	P	X
174	830137213	PHYTON SOLES LTDA	X	X	X	X	P	M	M
175	830500435	AMADA COLOMBIA S.A.S.	X	X	X	X	P	X	X
176	860025954	FRIGORIFICO LA GLORIA SAS	X	X	X	X	M	M	X
177	890103697	FRIGORIFICO LA PARISIENNE S.A.	X	X	X	X	M	X	X
178	860353254	OLEAGINOSAS DE COLOMBIA LTDA	X	X	X	X	M	X	X
179	860508043	PROALPET S.A. COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL	X	X	X	X	M	X	G
180	860512173	COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL IND PROC DE SEBOS Y PIELES NAL LTDA	X	X	X	X	M	M	M
181	860529042	PALMERAS DEL HUMEA S.A.	X	X	X	X	M	X	X
182	890333047	CONALPLAS S A	X	X	X	X	M	M	M
183	900012114	CUEROS Y MAS S A S	X	X	X	X	M	M	M
184	900056129	EXTRACTORA LA PAZ S.A.	X	X	X	X	G	G	X
185	900114122	EXTRACTORA MARIA LA BAJA SA	X	X	X	X	G	X	X
186	900173896	IDECAL LIMITADA	X	X	X	X	M	M	M
187	900246695	AGROSOLERA S.A.	X	X	X	X	M	X	X
188	900256495	PLANTA Y FRIGORIFICO DEL OTUN FRIGOTUN SAS	X	X	X	X	M	M	X
189	900493962	RAWHIDE PRODUCTS SAS	X	X	X	X	P	P	P
190	900518732	SAMSONITE COLOMBIA S.A.S	X	X	X	X	M	M	M
191	830029689	CHABA S.A.S.	X	X	X	X	X	P	P
192	860038140	PRODUCTOS ALIMENTICIOS SIMONETTA LTDA	X	X	X	X	X	M	X
193	890205962	CARNES Y SALSAMENTARIA BAVIERA LTDA	X	X	X	X	X	P	X
194	890212736	CHIC MARROQUINERAIA LTDA	X	X	X	X	X	M	M
195	890923902	COMFER S.A	X	X	X	X	X	M	X
196	900062992	EVACOL S.A.S.	X	X	X	X	X	G	G
197	900310790	TESLUC SAS	X	X	X	X	X	M	M
198	900334029	CURTIDOS LEATHERCOL SAS	X	X	X	X	X	M	M
199	900370262	JEM SUPPLIES S.A.S.	X	X	X	X	X	M	M
200	900436389	SAFETY 2011 SAS	X	X	X	X	X	M	M
201	900452281	TUBOS INDUSTRIALES Y SUELAS SAS	X	X	X	X	X	M	X
202	900472031	COLOMBIAN LEATHER IMPORT & EXPORT S.A.S	X	X	X	X	X	M	M
203	900531626	C. I. GASACO IMP. EXP. S.A.S.	X	X	X	X	X	P	P
204	830120857	C I INPIELES S A S	X	X	X	X	X	P	X
205	900768031	UPPER SAGA DE COLOMBIA SAS	X	X	X	X	X	X	P
206	830016231	MAS DOTACIONES Y CIA LTDA	X	X	X	X	X	X	M
207	830097948	GRUPO GFC SAS	X	X	X	X	X	X	M
208	900214489	INVERSIONES J&D Y A SAS	X	X	X	X	X	X	M
209	900224856	INTERPELLI SAS	X	X	X	X	X	X	M
210	800020706	NALSANI S A S	X	X	X	X	X	X	G
211	860047483	INDUSTRIAS ALIMENTICIAS ARETAMA S.A.	X	X	X	X	X	X	G
212	891400726	ALPACA SAS EN REORGANIZACION	X	X	X	X	X	X	G
CONVENCIONES			**MC=Micro**	**P=Pequeña**	**M=Mediana**	**G=Grande**	**X= Sin registro**		

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 9: Balance general (miles$) de las empresas pequeñas 2010-2015.

BALANCE GENERAL DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS (En miles de pesos)						
CUENTAS	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
1105 CAJA	$ 15.380	$ 15.865	$ 18.926	$ 14.783	$ 5.683	$ 9.858
1110 BANCOS	$ 49.915	$ 47.977	$ 36.519	$ 54.431	$ 60.171	$ 91.159
1115 REMESAS EN TRANSITO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 461
1120 CUENTAS DE AHORRO	$ 14.551	$ 10.228	$ 4.773	$ 16.092	$ 11.957	$ 9.419
1125 FONDOS	$ 129	$ 123	$ 204	$ 181	$ 422	$ 3.761
11 SUBTOTAL DISPONIBLE	$ 79.976	$ 74.193	$ 60.423	$ 85.487	$ 78.233	$ 114.658
12 INVERSIONES	$ 2.477	$ 6.639	$ 4.246	$ 2.775	$ 1.526	$ 695
1305 CLIENTES	$ 392.429	$ 347.432	$ 399.797	$ 440.979	$ 458.497	$ 432.360
1310 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES CP	$ 3.287	$ 6.898	$ 8.002	$ 12.285	$ 8.063	$ 6.014
1315 CUENTAS POR COBRAR A CASA MATRIZ CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1320 CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS ECONOMICOS CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
132 CUENTAS POR COBRAR A DIRECTORES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1325 CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS CP	$ 20.153	$ 4.913	$ 11.571	$ 21.951	$ 19.892	$ 24.420
1328 APORTES POR COBRAR CP	$ -	$ -	$ 1.373	$ -	$ -	$ -
1330 ANTICIPOS Y AVANCES CP	$ 15.445	$ 19.289	$ 10.452	$ 17.355	$ 27.858	$ 36.351
1332 CUENTAS DE OPERACIÓN CONJUNTA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1335 DEPOSITOS CP	$ 1.678	$ 121	$ 6.091	$ 6.132	$ 26	$ 32
1340 PROMESAS DE COMPRAVENTA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 11.139	$ 15.890
1345 INGRESOS POR COBRAR CP	$ 85	$ 769	$ -	$ 5	$ -	$ 5
1350 RETENCION SOBRE CONTRATOS CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1355 ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES O SALDOS A FAVOR C	$ 65.215	$ 63.695	$ 64.002	$ 64.331	$ 88.490	$ 128.685
1360 RECLAMACIONES CP	$ 0	$ 3	$ -	$ 52	$ -	$ -
1365 CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES CP	$ 2.581	$ 1.959	$ 2.914	$ 2.920	$ 3.332	$ 4.348
1370 PRESTAMOS A PARTICULARES CP	$ 711	$ 1.398	$ 360	$ 3.563	$ 163	$ 498
1380 DEUDORES VARIOS CP	$ 16.214	$ 5.516	$ 5.276	$ 22.843	$ 23.786	$ 37.840
1385 DERECHOS DE RECOMP DE CART NEGOCIADA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1390 DEUDAS DE DIFICIL COBRO CP	$ 4.861	$ 3.186	$ 3.978	$ 3.179	$ 6.279	$ 9.154
1399 PROVISIONES CP	$ 14.643	$ 13.149	$ 13.430	$ 23.828	$ 14.758	$ 11.735
13 SUBTOTAL DEUDORES CP	$ 508.015	$ 442.030	$ 500.385	$ 571.766	$ 632.766	$ 683.862
1405 MATERIAS PRIMAS	$ 178.422	$ 211.468	$ 194.031	$ 252.576	$ 249.274	$ 197.081
1410 PRODUCTOS EN PROCESO	$ 20.284	$ 19.484	$ 29.002	$ 28.868	$ 24.643	$ 37.282
1415 OBRAS DE CONSTRUC EN CURSO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1417 OBRAS DE URBANISMO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1420 CONTRATOS EN EJECUCION CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 1.953
1425 CULTIVOS EN DESARROLLO CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1428 PLANTACIONES AGRICOLAS CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1430 PRODUCTOS TERMINADOS	$ 136.435	$ 135.233	$ 157.563	$ 144.967	$ 200.486	$ 183.563
1435 MERCANCIAS NO FABRICADAS POR LA EMPRESA	$ 23.866	$ 28.232	$ 22.629	$ 47.025	$ 22.547	$ 66.528
1440 BIENES RAICES PARA LA VENTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1445 SEMOVIENTES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1450 TERRENOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1455 MATERIALES REPUESTOS Y ACCESORIOS CP	$ 1.241	$ 29	$ 539	$ 509	$ 239	$ 517
1460 ENVASES Y EMPAQUES CP	$ 1.165	$ 2.765	$ -	$ 1.659	$ 2.102	$ 2.949
1465 INVENTARIOS EN TRANSITO CP	$ 4	$ 4.496	$ -	$ 9.790	$ 867	$ 875
1499 PROVISIONES CP	$ 4.210	$ 1.215	$ 5.274	$ 2.798	$ 2.281	$ 2.851
14 SUBTOTAL INVENTARIOS CP	$ 357.207	$ 400.492	$ 398.831	$ 482.597	$ 497.877	$ 487.898
1705 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO CP	$ 1.085	$ 976	$ 1.084	$ 1.652	$ 1.638	$ 2.165
1710 CARGOS DIFERIDOS CP	$ 3.093	$ 3.950	$ 7.394	$ 1.550	$ 13.447	$ 37
1715 COSTOS DE EXPLORACION POR AMORTIZAR CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1720 COSTOS DE EXPLOTACION Y DESARROLLO CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1730 CARGOS POR CORRECCION MONETARIA DIFERIDA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1798 AMORTIZACION ACUMULADA CP	$ -	$ -	$ -	$ 352	$ -	$ -
17 SUBTOTAL DIFERIDO CP	$ 4.178	$ 4.926	$ 8.479	$ 2.850	$ 15.086	$ 2.202
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**$ 951.852**	**$ 928.282**	**$ 972.363**	**$ 1.145.475**	**$ 1.225.487**	**$ 1.289.316**
12 INVERSIONES	$ 8.372	$ 667	$ 2.324	$ 984	$ 221	$ 223
1305 CLIENTES	$ -	$ 23.232	$ -	$ -	$ -	$ 5.553
1310 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1315 CUENTAS POR COBRAR A CASA MATRIZ	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1320 CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS ECONOM	$ 2.329	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1323 CUENTAS POR COBRAR A DIRECTORES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1325 CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1330 ANTICIPOS Y AVANCES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -

Continua.

1332 CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1335 DEPOSITOS	$ -	$ 2.537	$ -	$ -	$ -	$ -
1340 PROMESAS DE COMPRAVENTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1345 INGRESOS POR COBRAR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1350 RETENCION SOBRE CONTRATOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1355 ANTICIPO DE IMPTOS Y CONTRIB O SALDOS A FAVOR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1360 RECLAMACIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1365 CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1370 PRESTAMOS A PARTICULARES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1380 DEUDORES VARIOS	$ 94	$ -	$ -	$ 577	$ 14.041	$ 833
1385 DERECHOS DE RECOMP DE CART NEGOCIADA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1390 DEUDAS DE DIFICIL COBRO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1399 PROVISIONES	$ 2.329	$ 3.000	$ -	$ -	$ -	$ -
13 SUBTOTAL DEUDORES A LARGO PLAZO	$ 94	$ 22.769	$ -	$ 577	$ 14.041	$ 6.386
15 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	$ 219.584	$ 201.141	$ 219.313	$ 255.107	$ 295.263	$ 322.882
1605 CREDITO MERCANTIL	$ 1.412	$ 1.529	$ -	$ 34	$ -	$ -
1610 MARCAS	$ 4.630	$ 5.635	$ 1.285	$ 1.327	$ 3.798	$ 1.916
1615 PATENTES	$ 180	$ 189	$ 7	$ -	$ -	$ -
1620 CONCESIONES Y FRANQUICIAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 214	$ -
1625 DERECHOS	$ 1.963	$ 1.784	$ 4.706	$ 21.021	$ 23.948	$ 17.766
1630 KNOW HOW	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1635 LICENCIAS	$ 540	$ 535	$ 1.221	$ 1.211	$ 846	$ 1.968
1698 AMORTIZACION ACUMULADA	$ 41	$ 319	$ 387	$ 13.406	$ 1.905	$ 5.015
1699 PROVISIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
16 SUBTOTAL INTANGIBLES	$ 8.684	$ 9.353	$ 7.010	$ 10.187	$ 26.901	$ 16.635
1705 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	$ 1.527	$ 1.150	$ 2.435	$ 560	$ 740	$ 251
1710 CARGOS DIFERIDOS	$ 13.894	$ 7.333	$ 8.005	$ 8.527	$ 8.601	$ 10.355
1715 COSTOS DE EXPLORACION POR AMORTIZAR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1720 COSTOS DE EXPLOTACION Y DESARROLLO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1730 CARGOS POR CORRECCION MONETARIA DIFERIDA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 68	$ -
1798 AMORTIZACION ACUMULADA	$ 71	$ -	$ -	$ 497	$ 256	$ 954
17 SUBTOTAL DIFERIDOS	$ 15.350	$ 8.483	$ 10.440	$ 8.590	$ 9.153	$ 9.653
1805 BIENES DE ARTE Y CULTURA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1895 DIVERSOS	$ 8	$ 74	$ 10	$ 10	$ 7.513	$ 15
1899 PROVISIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
18 SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	$ 8	$ 74	$ 84	$ 10	$ 7.513	$ 15
1905 DE INVERSIONES	-$ 1	$ 7	$ 9	$ -	$ -	$ -
1910 DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	$ 29.645	$ 34.530	$ 34.464	$ 50.652	$ 104.345	$ 100.601
1995 DE OTROS ACTIVOS	$ 1.875	$ 3.869	$ -	$ 9	$ -	$ 7.001
19 SUBTOTAL VALORIZACIONES	$ 31.519	$ 38.406	$ 34.474	$ 50.661	$ 104.345	$ 107.602
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	$ 283.611	$ 280.893	$ 273.644	$ 326.117	$ 457.436	$ 463.396
TOTAL ACTIVO	**$ 1.235.463**	**$ 1.209.175**	**$ 1.246.007**	**$ 1.471.591**	**$ 1.682.924**	**$ 1.752.712**
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS CP	$ 96.479	$ 128.582	$ 100.585	$ 107.677	$ 143.911	$ 157.170
22 PROVEEDORES CP	$ 291.881	$ 271.958	$ 242.705	$ 209.169	$ 264.822	$ 244.209
2305 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES CP	$ 22.039	$ 23.919	$ 27.906	$ 25.772	$ 33.734	$ 40.703
2310 A CASA MATRIZ CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2315 A COMPANNIAS VINCULADAS CP	$ 8.146	$ 1.605	$ 1.757	$ 6.567	$ 2.224	$ -
2320 A CONTRATISTAS CP	$ 10	$ 16	$ 880	$ -	$ -	$ 683
2330 ORDENES DE COMPRA POR UTILIZAR CP	$ 288	$ 1	$ 1	$ 1	$ 1	$ -
2335 COSTOS Y GASTOS POR PAGAR CP	$ 36.566	$ 21.277	$ 61.374	$ 38.202	$ 30.473	$ 33.763
2340 INSTALAMENTOS POR PAGAR CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2345 ACREEDORES OFICIALES CP	$ 732	$ 793	$ -	$ 106	$ 3.008	$ 1.796
2350 REGALIAS POR PAGAR CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2355 DEUDAS CON ACCIONISTAS O SOCIOS CP	$ 37.063	$ 42.167	$ 38.309	$ 40.092	$ 39.277	$ 40.228
2357 DEUDAS CON DIRECTORES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 621	$ -
2360 DIVIDENDOS O PARTICIPACIONES POR PAGAR CP	$ 369	$ 474	$ 89	$ 954	$ 5.913	$ 25.477
2365 RETENCION EN LA FUENTE CP	$ 7.058	$ 7.124	$ 10.841	$ 7.950	$ 7.955	$ 5.461
2367 IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO CP	$ 1.169	$ 851	$ 1.183	$ 499	$ 1.122	$ 477

Continua.

2368 IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO CP	$ 551	$ 234	$ 482	$ 241	$ 499	$ 249
2370 RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA CP	$ 6.775	$ 6.698	$ 6.308	$ 4.836	$ 6.958	$ 5.899
2375 CUOTAS POR DEVOLVER	$ 128	$ -	$ 60	$ -	$ -	$ -
2380 ACREEDORES CP	$ 52.358	$ 41.887	$ 31.139	$ 29.049	$ 10.026	$ 15.095
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR CP	$ 173.253	$ 147.045	$ 180.328	$ 154.270	$ 141.812	$ 169.831
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS CP	$ 40.087	$ 37.988	$ 51.191	$ 53.881	$ 64.277	$ 50.172
25 OBLIGACIONES LABORALES CP	$ 12.809	$ 9.923	$ 10.189	$ 12.148	$ 19.428	$ 28.641
2605 PARA COSTOS Y GASTOS CP	$ -	$ -	$ 239	$ 935	$ 1.569	$ 5.667
2610 PARA OBLIGACIONES LABORALES CP	$ 578	$ 1.077	$ 2.005	$ 1.080	$ 1.541	$ 1.291
2615 PARA OBLIGACIONES FISCALES CP	$ 2.969	$ 2.546	$ 2.658	$ 1.630	$ 1.063	$ 831
2620 PENSIONES DE JUBILACION CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2625 PARA OBRAS DE URBANISMO CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2630 PARA MANTENIMIENTO Y REPARACIONES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2635 PARA CONTINGENCIAS CP	$ 75	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2640 PARA OBLIGACIONES DE GARANTIAS CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2695 PROVISIONES DIVERSAS CP	$ -	$ 1.269	$ -	$ 166	$ 222	$ 278
26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMAD Y PROVIS CP	$ 3.622	$ 4.892	$ 4.902	$ 3.810	$ 4.395	$ 8.067
27 DIFERIDOS CP	$ -	$ 95	$ -	$ 0	$ 506	$ -
2805 ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS CP	$ 11.836	$ 10.143	$ 6.239	$ 3.311	$ 13.465	$ 44.112
2810 DEPOSITOS RECIBIDOS CP	$ 1.687	$ 0	$ 0	$ 0	$ 1.963	$ 2.481
2815 INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS CP	$ 6	$ 7	$ -	$ -	$ 23	$ -
2820 CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2825 RETENCIONES A TERCEROS SOBRE CONTRATOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2830 EMBARGOS JUDICIALES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2835 ACREEDORES DEL SISTEMA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2840 CUENTAS EN PARTICIPACION CP	$ -	$ -	$ -	$ 10	$ -	$ -
2895 DIVERSOS CP	$ 32	$ -	$ -	$ 15	$ 201	$ -
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS CP	$ 13.560	$ 10.151	$ 6.239	$ 3.336	$ 15.652	$ 46.592
2905 BONOS EN CIRCULACION CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2910 BONOS OBLIGATOR CONVERTIBLES EN ACCIONES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2915 PAPELES COMERCIALES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2920 BONOS PENSIONALES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2925 TITULOS PENSIONALES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**$ 631.691**	**$ 610.635**	**$ 596.140**	**$ 544.290**	**$ 654.803**	**$ 704.682**
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS	$ 77.005	$ 47.804	$ 59.320	$ 89.984	$ 109.437	$ 76.801
22 PROVEEDORES LP	$ 1.450	$ 20.821	$ 9.749	$ 854	$ -	$ -
2305 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	$ -	$ -	$ -	$ 411	$ 3	$ -
2310 A CASA MATRIZ	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2315 A COMPANNIAS VINCULADAS	$ -	$ -	$ -	$ 14.372	$ -	$ -
2320 A CONTRATISTAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2335 COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	$ 1.425	$ 41	$ -	$ 1.654	$ -	$ -
2345 ACREEDORES OFICIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2350 REGALIAS POR PAGAR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2355 DEUDAS CON ACCIONISTAS O SOCIOS	$ 42.915	$ 20.011	$ 24.897	$ 20.316	$ 82.238	$ 41.178
2357 DEUDAS CON DIRECTORES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 266	$ -
2360 DIVIDENDOS O PARTICIPACIONES POR PAGAR	$ 93	$ -	$ -	$ 7.345	$ 765	$ -
2375 CUOTAS POR DEVOLVER	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2380 ACREEDORES VARIOS	$ 1.056	$ 1.030	$ 185	$ 7.246	$ -	$ 6.506
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR	$ 45.489	$ 21.082	$ 25.082	$ 51.343	$ 83.272	$ 47.684
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS LP	$ -	$ -	$ 109	$ 1.689	$ -	$ -
25 OBLIGACIONES LABORALES	$ 453	$ 1.959	$ 2.382	$ 2.912	$ 433	$ -
2605 PARA COSTOS Y GASTOS	$ -	$ -	$ -	$ 395	$ 16	$ -
2610 PARA OBLIGACIONES LABORALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2615 PARA OBLIGACIONES FISCALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2620 PENSIONES DE JUBILACION LP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2625 PARA OBRAS DE URBANISMO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2635 PARA CONTINGENCIAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2640 PARA OBLIGACIONES DE GARANTIAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2695 PROVISIONES DIVERSAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMAD Y PROVIS	$ -	$ -	$ -	$ 395	$ 16	$ -
2705 INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2710 ABONOS DIFERIDOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2715 UTILIDAD DIFERIDA EN VENTAS A PLAZOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -

Continua.

2720 CREDITO POR CORRECCION MONETARIA DIFERIDA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2725 IMPUESTOS DIFERIDOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
27 SUBTOTAL DIFERIDOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2805 AVANCES Y ANTICIPOS RECIBIDOS	$ 3.203	$ -	$ -	$ 6.317	$ 6.351	$ -
2810 DEPOSITOS RECIBIDOS	$ 0	$ -	$ -	$ 3.308	$ -	$ -
2815 INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	$ -	$ -	$ 41	$ -	$ -	$ -
2820 CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2825 RETENCIONES A TERCEROS SOBRE CONTRATOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2835 ACREEDORES DEL SISTEMA LP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2840 CUENTAS EN PARTICIPACION	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2895 DIVERSOS	$ 49.209	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS	$ 52.412	$ -	$ 41	$ 9.625	$ 6.351	$ -
2905 BONOS EN CIRCULACION	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2910 BONOS OBLIGATOR CONVERTIBLES EN ACCIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2915 PAPELES COMERCIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2920 BONOS PENSIONALES LP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2925 TITULOS PENSIONALES LP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**$ 176.809**	**$ 91.666**	**$ 96.683**	**$ 156.803**	**$ 199.508**	**$ 124.485**
TOTAL PASIVO	**$ 808.500**	**$ 702.301**	**$ 692.823**	**$ 701.093**	**$ 854.311**	**$ 829.167**
3105 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	$ 105.990	$ 69.573	$ 118.342	$ 179.640	$ 405.756	$ 228.228
3115 APORTES SOCIALES	$ 76.178	$ 102.051	$ 61.400	$ 47.467	$ 74.067	$ 68.519
3120 CAPITAL ASIGNADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3125 INVERSION SUPLEMENTARIA AL CAPITAL ASIGNADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3130 CAPITAL DE PERSONAS NATURALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3135 APORTES DEL ESTADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3140 FONDO SOCIAL	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
31 SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL	$ 182.168	$ 171.624	$ 179.742	$ 227.107	$ 479.823	$ 296.747
3205 PRIMA EN COLOC ACC CUOTAS O PARTES DE INT SOCIAL	$ 938	$ 12.434	$ 1.111	$ 3.143	$ 1.333	$ 8.284
3210 DONACIONES	$ 625	$ 656	$ 741	$ 769	$ 889	$ 1.111
3215 CREDITO MERCANTIL	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3220 KNOW HOW	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 402	$ -
3225 SUPERAVIT METODO DE PARTICIPACION	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
32 SUBTOTAL SUPERAVIT DE CAPITAL	$ 1.563	$ 13.089	$ 1.852	$ 3.912	$ 2.624	$ 9.396
33 RESERVAS	$ 44.264	$ 50.445	$ 56.307	$ 63.729	$ 150.016	$ 99.863
34 REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	$ 100.332	$ 114.282	$ 92.173	$ 109.952	$ 116.868	$ 156.469
35 DIVIDEN O PARTC DECRET EN ACC O CUOTAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
36 RESULTADOS DEL EJERCICIO	$ 31.688	$ 16.079	$ 45.494	$ 42.572	$ 730	$ 60.940
3705 UTILIDADES ACUMULADAS	$ 154.473	$ 151.378	$ 193.240	$ 296.311	$ 257.900	$ 305.359
3710 PERDIDAS ACUMULADAS	$ 136.582	$ 74.434	$ 81.108	$ 60.268	$ 286.845	$ 114.083
37 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	$ 17.890	$ 76.944	$ 112.132	$ 236.043	-$ 28.945	$ 191.276
38 SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	$ 49.058	$ 64.410	$ 65.484	$ 87.184	$ 107.498	$ 108.855
TOTAL PATRIMONIO	**$ 426.963**	**$ 506.873**	**$ 553.184**	**$ 770.499**	**$ 828.613**	**$ 923.546**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	$ 1.235.463	$ 1.209.175	$ 1.246.007	$ 1.471.591	$ 1.682.924	$ 1.752.712
81 DERECHOS CONTINGENTES	$ 7.923	$ 9.786	$ 9.259	$ 9.615	$ 11.111	$ 13.889
82 DEUDORAS FISCALES	$ 3.724	$ 5.121	$ 10.167	$ 5.957	$ 5.025	$ 5.164
83 DEUDORAS DE CONTROL	$ 6.448	$ 7.266	$ 7.150	$ 9.094	$ 40.386	$ 11.666
9 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	$ 8.614	$ 9.786	$ 12.392	$ 44.541	$ 52.068	$ 79.751
91 RESPONSABILIDADES CONTINGENTES	$ 7.813	$ 9.786	$ 10.119	$ 44.037	$ 20.076	$ 78.576
92 ACREEDORAS FISCALES	$ 387	$ -	$ 2.273	$ 504	$ 187	$ 234
93 ACREEDORAS DE CONTROL	$ 415	$ -	$ -	$ -	$ 31.805	$ 941
8 CTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	$ 18.094	$ 22.174	$ 26.576	$ 24.666	$ 56.522	$ 30.719

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 10: Estado de la situación financiera (miles$) pequeñas empresas 2016 (niif pymes y niif plenas).

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERAL DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS (En miles de pesos)	
CUENTAS	**2016**
Efectivo y equivalentes al efectivo	115.192
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	512.862
Inventarios corrientes	382.748
Activos por impuestos corrientes, corriente	154.458
Activos biologicos corrientes	-
Otros activos financieros corrientes	326.465
Otros activos no financieros corrientes	5.127
Activos Corrientes Distinto Efectivo Pignorados Garantia	-
Total activos Corrientes distintos Activos No Corrientes/grupo Activos Disposponibles	1.496.851
Activos No Corrientes/Grupos Activos Para Disposicion Clasificados Mantenidos Para Ve	30.198
Activos corrientes totales	**1.527.049**
Propiedad de inversión	-
Propiedades, planta y equipo	490.102
Plusvalia	-
Activos intangibles distintos de la plusvalia	7.573
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	-
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-
Activos biologicos no corrientes	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	46.314
Inventarios no corrientes	-
Activos por impuestos diferidos	26.389
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-
Otros activos financieros no corrientes	421
Otros activos no financieros no corrientes	15.797
Activos no corriente distintos efectivo Pignorado Como Garantia	-
Total de activos no corrientes	**586.596**
TIPO DE EMPRESA	-
Total de activos	**2.113.644**
TOTAL ACTIVO(*1000)	2.113.644.333
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20.854
Otras provisiones corrientes	2.086
Total provisiones corrientes	**22.939**

Continua.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	643.683
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	114.778
Otros pasivos financieros corrientes	77.313
Otros pasivos no financieros corrientes	99.093
TotalPasivosCorrientes Distinto PasivosInclidosGruposActivos ParaDsiposicion Clasifica	-
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposicion clasificados como mantenido	30.198
Pasivos corrientes totales	**988.005**
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-
Otras provisiones no corrientes	-
Total provisiones no corrientes	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	24.279
Pasivo por impuestos diferidos	15.895
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-
Otros pasivos financieros no corrientes	35.141
Otros pasivos no financieros no corrientes	734
Total de pasivos no corrientes	**76.049**
Total pasivos	**1.064.053**
Capital emitido	433.666
Prima de emision	52.680
Acciones propias en cartera	-
Inversion suplementaria al capital asignado	-
Otras participaciones en el patrimonio	25.293
Superavit por revaluacion	48.065
Otras reservas	165.562
Ganancias acumuladas	324.326
Patrimonio total	**1.049.591**
Total de patrimonio y pasivos	2.113.644

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 11: Estado de resultados (miles$) empresas pequeñas periodo 2010-2015.

ESTADO DE RESULTADOS DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS (En miles de pesos)						
CUENTAS	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
41 INGRESOS OPERACIONALES	$ 1.488.237	$ 1.658.101	$ 1.700.855	$ 1.687.300	$ 2.048.118	$ 2.581.731
61 MENOS: COSTO DE VENTAS Y DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS	$ 1.078.873	$ 1.204.890	$ 1.243.281	$ 1.238.109	$ 1.511.472	$ 1.939.155
UTILIDAD BRUTA	**$ 409.365**	**$ 453.210**	**$ 457.574**	**$ 449.191**	**$ 536.646**	**$ 642.576**
51 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	$ 182.927	$ 215.748	$ 223.428	$ 223.696	$ 300.843	$ 330.372
52 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	$ 144.083	$ 162.535	$ 143.227	$ 171.567	$ 168.490	$ 166.188
UTILIDAD OPERACIONAL	**$ 82.355**	**$ 74.927**	**$ 90.919**	**$ 53.928**	**$ 67.313**	**$ 146.016**
42 MAS: INGRESOS NO OPERACIONALES	$ 31.094	$ 39.823	$ 60.355	$ 81.527	$ 73.399	$ 58.041
53 MENOS: GASTOS NO OPERACIONALES	$ 68.510	$ 73.240	$ 73.717	$ 65.524	$ 107.768	$ 104.205
530520 INTERESES	$ -	$ -	$ -	$ 23.095	$ 24.433	$ 31.104
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**$ 44.939**	**$ 41.511**	**$ 77.557**	**$ 69.932**	**$ 32.944**	**$ 99.851**
54 MENOS: IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	$ 17.350	$ 25.432	$ 32.063	$ 27.360	$ 32.214	$ 38.911
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	**$ 27.590**	**$ 16.079**	**$ 45.494**	**$ 42.572**	**$ 730**	**$ 60.940**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 12: Estado de resultados integrales (miles$) empresas pequeñas 2016 (niif pymes y niif plenas).

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS (En miles de pesos)	
CUENTAS	**2016**
Ingresos de actividades ordinarias	4.106.500
Costo de ventas	3.074.471
Ganancia bruta	**1.032.028**
Otros ingresos	-
Gastos de ventas	264.337
Gastos de administración	-
Otros gastos	125.358
Otras ganancias (pérdidas)	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	**267.820**
Diferencia entre el importe en libros de dividendos pagaderos e importe en libros de activos distribuidos distintos al efectivo	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-
Ingresos financieros	-
Costos financieros	105.761
Participacion Ganancias (pérdidas) asociadas y negocios conjuntos contabilicen utilizando metodo de participación.	-
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-
Ganancias(pérdidas) surgen diferencias entre importes libros anterior y valor razonable activos financieros reclasificados medios valor razonable	-
Ganancias (pérdidas) de cobertura por cobertura de un grupo de partidas con posiciones de riesgo compensadoras	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**198.980**
Ingreso (gasto) por impuestos	70.538
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**128.441**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-
Ganancia (pérdida)	**128.441**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 13: Balance general empresas medianas 2010-2015.

BALANCE GENERAL DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS (En miles de pesos)						
CUENTA	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
1105 CAJA	$ 39.277	$ 43.517	$ 56.998	$ 55.647	$ 57.865	$ 38.066
1110 BANCOS	$ 217.139	$ 185.658	$ 154.049	$ 292.495	$ 315.872	$ 448.099
1115 REMESAS EN TRANSITO	$ 1.716	$ -	$ -	$ -	$ 8	$ 246
1120 CUENTAS DE AHORRO	$ 61.190	$ 64.926	$ 51.344	$ 80.010	$ 101.617	$ 73.200
1125 FONDOS	$ 2.441	$ 2.789	$ 42.431	$ 15.984	$ 837	$ 660
11 SUBTOTAL DISPONIBLE	$ 321.763	$ 296.890	$ 304.821	$ 444.135	$ 476.199	$ 560.272
12 INVERSIONES (ANEXO 7)	$ 215.439	$ 242.822	$ 186.158	$ 104.665	$ 213.184	$ 48.651
1305 CLIENTES (ANEXO 8)	$ 1.680.039	$ 1.637.493	$ 1.530.073	$ 1.593.788	$ 1.523.168	$ 1.727.862
1310 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES (CP)	$ 184.227	$ 247.960	$ 314.118	$ 421.001	$ 225.703	$ 111.849
1315 CUENTAS POR COBRAR A CASA MATRIZ (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1320 CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS ECONOMICOS (CP)	$ -	$ 70	$ 526	$ 2.913	$ -	$ 614
1323 CUENTAS POR COBRAR A DIRECTORES (CP)	$ -	$ -	$ -	$ 59	$ -	$ -
1325 CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS (CP)	$ 31.665	$ 134.347	$ 90.172	$ 107.031	$ 85.451	$ 162.105
1328 APORTES POR COBRAR (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 4.181
1330 ANTICIPOS Y AVANCES (CP)	$ 96.649	$ 103.524	$ 176.320	$ 140.310	$ 107.769	$ 111.813
1332 CUENTAS DE OPERACIAN CONJUNTA (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1335 DEPASITOS (CP)	$ 7.259	$ 8.622	$ 12.155	$ 777	$ 15.826	$ 5.757
1340 PROMESAS DE COMPRAVENTA (CP)	$ 15.367	$ 45.420	$ 25.531	$ 29.887	$ 12.642	$ -
1345 INGRESOS POR COBRAR (CP)	$ 12.239	$ 12.304	$ 21.501	$ 13.955	$ 7.092	$ 10.562
1350 RETENCIAN SOBRE CONTRATOS (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 1.132
1355 ANTICIPO DE IMPTOS. Y CONTRIB.O SALDOS A FAVOR (CP)	$ 149.278	$ 156.240	$ 147.889	$ 224.490	$ 289.808	$ 290.445
1360 RECLAMACIONES (CP)	$ 436	$ 239	$ 660	$ 552	$ 34.429	$ 33.603
1365 CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES (CP)	$ 33.369	$ 24.415	$ 21.410	$ 25.718	$ 25.225	$ 25.021
1370 PRESTAMOS A PARTICULARES (CP)	$ 89.370	$ 4.759	$ 1.653	$ 283	$ 3.492	$ 11.490
1380 DEUDORES VARIOS (CP)	$ 102.638	$ 89.172	$ 114.060	$ 78.320	$ 72.549	$ 131.161
1385 DERECHOS DE RECOMP. DE CART. NEGOCIADA (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1390 DEUDAS DE DIFACIL COBRO (CP)	$ 51.940	$ 50.017	$ 51.662	$ 78.908	$ 35.708	$ 39.494
1399 PROVISIONES (CP)	$ 69.012	$ 67.012	$ 58.229	$ 35.914	$ 44.523	$ 40.287
13 SUBTOTAL DEUDORES (CP)	$ 2.385.466	$ 2.447.571	$ 2.449.501	$ 2.682.076	$ 2.394.339	$ 2.626.804
1405 MATERIAS PRIMAS (ANEXO 2,17)	$ 540.348	$ 558.281	$ 627.550	$ 746.496	$ 647.804	$ 695.408
1410 PRODUCTOS EN PROCESO (ANEXO 2)	$ 160.264	$ 168.667	$ 169.018	$ 170.474	$ 117.252	$ 259.715
1415 OBRAS DE CONSTRUC. EN CURSO (ANEXO 17)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1417 OBRAS DE URBANISMO (ANEXO 17)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1420 CONTRATOS EN EJECUCIAN (CP)	$ -	$ -	$ 2.087	$ -	$ -	$ -
1425 CULTIVOS EN DESARROLLO (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1428 PLANTACIONES AGRACOLAS (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1430 PRODUCTOS TERMINADOS (ANEXO 2)	$ 444.905	$ 481.311	$ 492.579	$ 493.553	$ 416.562	$ 637.679
1435 MERCANCIAS NO FABRICADAS POR LA EMPRESA.(ANEXO 2)	$ 124.472	$ 194.446	$ 214.519	$ 172.937	$ 173.334	$ 326.963
1440 BIENES PARA LA VENTA (ANEXO 17)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1445 SEMOVIENTES (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 2.125
1450 TERRENOS (ANEXO 17)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1455 MATERIALES, REPUESTOS Y ACCESORIOS (CP)	$ 4.648	$ 6.765	$ 7.651	$ 8.949	$ 4.935	$ 3.085
1460 ENVASES Y EMPAQUES (CP)	$ 3.929	$ 1.543	$ 1.684	$ 3.435	$ 23.298	$ 20.122
1465 INVENTARIOS EN TRANSITO (CP)	$ 12.969	$ 22.055	$ 17.391	$ 20.155	$ 34.298	$ 30.561
1499 PROVISIONES (CP)	$ 3.297	$ 5.129	$ 2.994	$ 2.035	$ 2.455	$ 1.866
14 SUBTOTAL INVENTARIOS (CP)	$ 1.288.238	$ 1.427.939	$ 1.529.486	$ 1.613.964	$ 1.415.028	$ 1.973.792
1705 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (CP)	$ 41.160	$ 12.294	$ 165.593	$ 12.515	$ 4.322	$ 6.244
1710 CARGOS DIFERIDOS (CP)	$ 18.703	$ 22.408	$ 28.611	$ 24.262	$ 22.732	$ 17.133
1715 COSTOS DE EXPLORACIAN POR AMORTIZAR (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1720 COSTOS DE EXPLOTACIAN Y DESARROLLO (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1730 CARGOS POR CORRECCIAN MONETARIA DIFERIDA (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1798 AMORTIZACIAN ACUMULADA (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
17 SUBTOTAL DIFERIDO (CP)	$ 59.862	$ 34.702	$ 194.203	$ 36.778	$ 27.054	$ 23.377
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**$ 4.270.768**	**$ 4.449.924**	**$ 4.664.169**	**$ 4.881.618**	**$ 4.525.804**	**$ 5.232.895**
12 INVERSIONES (ANEXO 7)	$ 29.661	$ 16.343	$ 37.386	$ 111.926	$ 64.181	$ 74.177
1305 CLIENTES	$ 5.808	$ 6.639	$ 1.955	$ -	$ 3.401	$ 3.331
1310 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	$ -	$ 3.874	$ -	$ -	$ 47.180	$ 46.197
1315 CUENTAS POR COBRAR A CASA MATRIZ	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1320 CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS ECONAM.	$ -	$ -	$ -	$ 20.125	$ -	$ -
1323 CUENTAS POR COBRAR A DIRECTORES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1325 CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS	$ -	$ -	$ 7.100	$ -	$ -	$ -
1330 ANTICIPOS Y AVANCES	$ 162	$ 177	$ 169	$ 4.687	$ -	$ -

Continua.

1332 CUENTAS DE OPERACIAN CONJUNTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1335 DEPOSITOS	$ 67	$ 74	$ 149	$ -	$ -	$ -
1340 PROMESAS DE COMPRAVENTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1345 INGRESOS POR COBRAR	$ 40	$ 43	$ 41	$ -	$ -	$ -
1350 RETENCIAN SOBRE CONTRATOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1355 ANTICIPO DE IMPTOS.Y CONTRIB.O SALDOS A FAVOR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1360 RECLAMACIONES	$ 267	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1365 CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	$ -	$ 598	$ 579	$ -	$ -	$ -
1370 PRESTAMOS A PARTICULARES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 289
1380 DEUDORES VARIOS	$ 62.082	$ 8.941	$ 2.530	$ -	$ -	$ -
1385 DERECHOS DE RECOMP. DE CART.NEGOCIADA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1390 DEUDAS DE DIFACIL COBRO	$ -	$ 3.592	$ 3.365	$ 4.522	$ 13.202	$ 11.657
1399 PROVISIONES	$ 3.125	$ 669	$ 638	$ 857	$ 583	$ 737
13 SUBTOTAL DEUDORES A LARGO PLAZO	$ 65.300	$ 23.270	$ 15.251	$ 28.477	$ 63.200	$ 60.737
15 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO(ANEXO 9)	$ 1.219.255	$ 1.120.265	$ 1.193.394	$ 1.335.524	$ 1.998.475	$ 1.711.351
1605 CREDITO MERCANTIL	$ 31.325	$ 34.328	$ 2.194	$ -	$ 2.553	$ -
1610 MARCAS	$ 27.662	$ 30.075	$ 28.739	$ 181	$ 2.134	$ 11.134
1615 PATENTES	$ 145	$ 179	$ 151	$ 203	$ -	$ -
1620 CONCESIONES Y FRANQUICIAS	$ 2.673	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1625 DERECHOS	$ 118.664	$ 73.337	$ 102.139	$ 121.903	$ 340.351	$ 355.719
1630 KNOW HOW	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1635 LICENCIAS	$ 3.079	$ 3.499	$ 7.726	$ 2.866	$ 1.985	$ 1.765
1698 AMORTIZACIAN ACUMULADA	$ 22.283	$ 15.281	$ 33.300	$ 13.786	$ 81.393	$ 84.447
1699 PROVISIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 259	$ -
16 SUBTOTAL INTANGIBLES	$ 161.264	$ 126.136	$ 107.793	$ 111.368	$ 265.371	$ 284.170
1705 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	$ 897	$ 27.702	$ 26.419	$ 34.918	$ 2.926	$ 1.827
1710 CARGOS DIFERIDOS	$ 24.664	$ 18.188	$ 17.259	$ 8.066	$ 33.265	$ 50.626
1715 COSTOS DE EXPLORACIAN POR AMORTIZAR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1720 COSTOS DE EXPLOTACION Y DESARROLLO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1730 CARGOS POR CORRECCIAN MONETARIA DIFERIDA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1798 AMORTIZACION ACUMULADA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 3.166	$ -
17 SUBTOTAL DIFERIDOS	$ 25.561	$ 45.889	$ 43.679	$ 42.983	$ 33.025	$ 52.454
1805 BIENES DE ARTE Y CULTURA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 63
1895 DIVERSOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1899 PROVISIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
18 SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 63
1905 DE INVERSIONES	$ 61.527	$ 65.944	$ 2.424	$ 2.477	$ 152.123	$ 131.292
1910 DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (ANEXO 9)	$ 743.675	$ 751.166	$ 575.160	$ 352.308	$ 722.381	$ 558.831
1995 DE OTROS ACTIVOS	$ -	$ 4.926	$ 2.804	$ 28.503	$ 19.406	$ 19.002
19 SUBTOTAL VALORIZACIONES	$ 805.202	$ 822.036	$ 580.388	$ 383.288	$ 893.910	$ 709.125
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	$ 2.306.243	$ 2.153.938	$ 1.977.890	$ 2.013.565	$ 3.318.162	$ 2.892.076
TOTAL ACTIVO	**$ 6.577.011**	**$ 6.603.862**	**$ 6.642.059**	**$ 6.895.183**	**$ 7.843.966**	**$ 8.124.971**
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (ANEXO10) (CP)	$ 398.141	$ 360.489	$ 511.215	$ 648.015	$ 463.178	$ 572.653
22 PROVEEDORES (ANEXO 10) (CP)	$ 1.037.062	$ 1.029.896	$ 994.131	$ 1.163.479	$ 1.202.733	$ 1.418.591
2305 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES (CP)	$ 23.490	$ 9.180	$ 13.595	$ 13.493	$ 9.737	$ 5.797
2310 A CASA MATRIZ (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2315 A COMPAÑIAS VINCULADAS (CP)	$ 79	$ 344	$ 1.878	$ 2.215	$ 7.492	$ 10.291
2320 A CONTRATISTAS (CP)	$ 175	$ 92	$ 317	$ 8	$ -	$ -
2330 ORDENES DE COMPRA POR UTILIZAR (CP)	$ -	$ 11	$ 6.639	$ 1.619	$ 55	$ -
2335 COSTOS Y GASTOS POR PAGAR (CP)	$ 227.145	$ 112.540	$ 119.042	$ 194.581	$ 107.202	$ 123.120
2340 INSTALAMENTOS POR PAGAR (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2345 ACREEDORES OFICIALES (CP)	$ 20.458	$ 23.797	$ 14.910	$ 18.758	$ 9.381	$ 10.180
2350 REGALIAS POR PAGAR (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2355 DEUDAS CON ACCIONISTAS O SOCIOS (CP)	$ 35.822	$ 63.935	$ 58.307	$ 49.319	$ 149.333	$ 140.408
2357 DEUDAS CON DIRECTORES (CP)	$ -	$ -	$ 2.779	$ 3.639	$ 563	$ 5.208
2360 DIVIDENDOS O PARTICIPACIONES POR PAGAR (CP)	$ 37.995	$ 24.793	$ 27.872	$ 15.908	$ 18.870	$ 26.496
2365 RETENCION EN LA FUENTE (CP)	$ 28.889	$ 24.372	$ 31.638	$ 41.711	$ 42.862	$ 44.155
2367 IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO (CP)	$ 10.853	$ 6.184	$ 9.055	$ 4.030	$ 2.260	$ 852

Continua.

2368 IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO (CP)	$ 534	$ 596	$ 1.636	$ 949	$ 823	$ 598
2370 RETENCIONES Y APORTES DE NAMINA (CP)	$ 32.555	$ 19.531	$ 21.471	$ 14.192	$ 13.339	$ 13.830
2375 CUOTAS POR DEVOLVER (ANEXO18)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2380 ACREEDORES (CP)	$ 121.107	$ 142.778	$ 96.318	$ 118.297	$ 73.731	$ 65.397
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR (CP)	$ 539.102	$ 428.154	$ 405.458	$ 478.718	$ 435.647	$ 446.332
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS (CP)	$ 172.891	$ 187.645	$ 171.403	$ 241.155	$ 258.350	$ 218.649
25 OBLIGACIONES LABORALES (CP)	$ 45.750	$ 45.824	$ 50.830	$ 52.705	$ 63.512	$ 67.892
2605 PARA COSTOS Y GASTOS (CP)	$ 3.300	$ 12.508	$ 6.694	$ 23.114	$ 8.035	$ 2.214
2610 PARA OBLIGACIONES LABORALES (CP)	$ 90	$ 87	$ 3.328	$ 293	$ 2.194	$ 2.817
2615 PARA OBLIGACIONES FISCALES (CP)	$ 4.712	$ 7.143	$ 13.309	$ 20.295	$ 15.053	$ 8.070
2620 PENSIONES DE JUBILACIAN (CP) (ANEXO 14)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2625 PARA OBRAS DE URBANISMO (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2630 PARA MANTENIMIENTO Y REPARACIONES (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2635 PARA CONTINGENCIAS (CP)	$ 2.137	$ -	$ -	$ 938	$ 695	$ 1.458
2640 PARA OBLIGACIONES DE GARANTIAS (CP)	$ 0	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2695 PROVISIONES DIVERSAS (CP)	$ 50	$ -	$ 45	$ 313	$ 1.643	$ 6.935
26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMAD. Y PROVIS. (CP)	$ 10.290	$ 19.738	$ 23.376	$ 44.952	$ 27.619	$ 21.495
27 DIFERIDOS (CP)	$ 4.135	$ 5.520	$ 6.540	$ 8.112	$ 286	$ 8.667
2805 ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS (CP)	$ 36.551	$ 76.052	$ 61.473	$ 50.000	$ 52.746	$ 108.706
2810 DEPOSITOS RECIBIDOS (CP)	$ 10.234	$ 11.255	$ 10.553	$ 7.816	$ 2.173	$ 748
2815 INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS (CP)	$ 381	$ 402	$ 262	$ 229	$ 224	$ 553
2820 CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2825 RETENCIONES A TERCEROS SOBRE CONTRATOSV	$ -	$ 2.268	$ 455	$ 3.661	$ -	$ 193
2830 EMBARGOS JUDICIALES (CP)	$ -	$ 23	$ 16	$ -	$ 1	$ 0
2835 ACREEDORES DEL SISTEMA (CP) (ANEXO 18)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2840 CUENTAS EN PARTICIPACION (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2895 DIVERSOS (CP)	$ 181	$ 97	$ 87.160	$ 1.822	$ 12.220	$ 28.720
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS (CP)	$ 47.348	$ 90.098	$ 159.920	$ 63.529	$ 67.363	$ 138.921
2905 BONOS EN CIRCULACION (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2910 BONOS OBLIGATOR. CONVERTIBLES EN ACCIONES (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2915 PAPELES COMERCIALES (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2920 BONOS PENSIONALES (CP) (ANEXO 14)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2925 TIiTULOS PENSIONALES (CP) (ANEXO 14)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIA. (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**$ 2.254.719**	**$ 2.167.363**	**$ 2.322.873**	**$ 2.700.665**	**$ 2.518.688**	**$ 2.893.199**
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (ANEXO10)	$ 363.004	$ 424.585	$ 467.913	$ 451.604	$ 781.197	$ 782.365
22 PROVEEDORES (ANEXO 10) (LP)	$ 213.072	$ 84.580	$ 77.153	$ -	$ 20.378	$ 18.100
2305 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	$ 4.564	$ -	$ 497	$ 6.875	$ -	$ 28.189
2310 A CASA MATRIZ	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2315 A COMPAÑIAS VINCULADAS	$ -	$ -	$ 15.484	$ -	$ 22.479	$ -
2320 A CONTRATISTAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2335 COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	$ -	$ 38.973	$ -	$ -	$ 6.589	$ 9.242
2345 ACREEDORES OFICIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2350 REGALIAS POR PAGAR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2355 DEUDAS CON ACCIONISTAS O SOCIOS	$ 181.511	$ 223.497	$ 222.111	$ 211.291	$ 130.701	$ 112.162
2357 DEUDAS CON DIRECTORES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2360 DIVIDENDOS O PARTICIPACIONES POR PAGAR	$ 6.163	$ 28.850	$ 20.564	$ 9.890	$ 13.840	$ -
2375 CUOTAS POR DEVOLVER (ANEXO 18)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2380 ACREEDORES VARIOS	$ 86.776	$ 95.634	$ 88.585	$ -	$ 40.794	$ 15.643
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR	$ 279.014	$ 386.954	$ 347.241	$ 228.056	$ 214.404	$ 165.235
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS (LP)	$ -	$ -	$ 9.856	$ -	$ 5.212	$ -
25 OBLIGACIONES LABORALES	$ 1.233	$ 1.478	$ 3.396	$ -	$ 1.444	$ -
2605 PARA COSTOS Y GASTOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 12.564
2610 PARA OBLIGACIONES LABORALES	$ -	$ -	$ -	$ 240	$ -	$ -
2615 PARA OBLIGACIONES FISCALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2620 PENSIONES DE JUBILACION (LP) (ANEXO 14)	$ 47.417	$ 10.122	$ 9.722	$ -	$ 9.026	$ 8.897
2625 PARA OBRAS DE URBANISMO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2635 PARA CONTINGENCIAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2640 PARA OBLIGACIONES DE GARANTIAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2695 PROVISIONES DIVERSAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 10.513	$ 8.955

Continua.

26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMAD. Y PROVIS.	$ 47.417	$ 10.122	$ 9.722	$ 240	$ 19.539	$ 30.416
2705 INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2710 ABONOS DIFERIDOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2715 UTILIDAD DIFERIDA EN VENTAS A PLAZOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2720 CREDITO POR CORRECCION MONETARIA DIFERIDA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2725 IMPUESTOS DIFERIDOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 7.566	$ 681
27 SUBTOTAL DIFERIDOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 7.566	$ 681
2805 AVANCES Y ANTICIPOS RECIBIDOS	$ 4.555	$ 1.275	$ 1.469	$ 20.967	$ 2.236	$ 2.654
2810 DEPOSITOS RECIBIDOS	$ 58.508	$ 65.168	$ 698	$ -	$ -	$ 17.087
2815 INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2820 CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2825 RETENCIONES A TERCEROS SOBRE CONTRATOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2835 ACREEDORES DEL SISTEMA (LP) (ANEXO 18)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2840 CUENTAS EN PARTICIPACION	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2895 DIVERSOS	$ 181.749	$ 183.805	$ 58.914	$ -	$ -	$ -
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS	$ 244.811	$ 250.249	$ 61.081	$ 20.967	$ 2.236	$ 19.741
2905 BONOS EN CIRCULACION	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2910 BONOS OBLIGATOR. CONVERTIBLES EN ACCIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2915 PAPELES COMERCIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2920 BONOS PENSIONALES (LP) (ANEXO 14)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2925 TAITULOS PENSIONALES (LP) (ANEXO 14)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIA.	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	$ 1.148.551	$ 1.157.967	$ 976.363	$ 700.867	$ 1.051.975	$ 1.016.538
TOTAL PASIVO	**$ 3.403.270**	**$ 3.325.331**	**$ 3.299.235**	**$ 3.401.533**	**$ 3.570.663**	**$ 3.909.738**
3105 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (ANEXO 12)	$ 430.806	$ 448.677	$ 592.180	$ 780.504	$ 710.145	$ 855.765
3115 APORTES SOCIALES	$ 280.104	$ 233.493	$ 215.225	$ 186.916	$ 134.167	$ 180.639
3120 CAPITAL ASIGNADO	$ 400	$ 439	$ 419	$ 563	$ 383	$ -
3125 INVERSION SUPLEMENTARIA AL CAPITAL ASIGNADO	$ 1.511	$ 1.658	$ 1.581	$ 2.125	$ 1.447	$ -
3130 CAPITAL DE PERSONAS NATURALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3135 APORTES DEL ESTADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3140 FONDO SOCIAL	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
31 SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL	$ 712.821	$ 684.268	$ 809.406	$ 970.108	$ 846.142	$ 1.036.404
3205 PRIMA EN COLOCACION .ACCIONES,CUOTAS O PARTES DE INT	$ 328.369	$ 374.321	$ 406.910	$ 936.161	$ 437.136	$ 404.225
3210 DONACIONES	$ 26.956	$ 29.586	$ 28.210	$ -	$ -	$ -
3215 CREDITO MERCANTIL	$ -	$ 29.268	$ -	$ -	$ -	$ -
3220 KNOW HOW	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 34.259	$ 33.545
3225 SUPERAVIT METODO DE PARTICIPACION	$ 20.754	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
32 SUBTOTAL SUPERAVIT DE CAPITAL	$ 376.080	$ 433.175	$ 435.120	$ 936.161	$ 471.395	$ 437.770
33 RESERVAS (ANEXO 11)	$ 167.688	$ 184.634	$ 268.985	$ 234.346	$ 252.143	$ 187.000
34 REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	$ 728.419	$ 713.945	$ 624.962	$ 469.118	$ 570.964	$ 389.365
35 DIVIDEN. O PARTC. DECRET. EN ACC.O CUOTAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
36 RESULTADOS DEL EJERCICIO	$ 92.451	$ 171.938	$ 96.328	$ 199.601	$ 157.771	$ 169.938
3705 UTILIDADES ACUMULADAS	$ 525.290	$ 662.167	$ 765.960	$ 1.115.363	$ 1.226.839	$ 1.433.824
3710 PÉRDIDAS ACUMULADAS	$ 257.715	$ 405.555	$ 412.789	$ 791.073	$ 148.622	$ 146.165
37 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	$ 267.574	$ 256.612	$ 353.171	$ 324.290	$ 1.078.218	$ 1.287.659
38 SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	$ 828.708	$ 833.959	$ 754.852	$ 360.027	$ 896.670	$ 707.099
TOTAL PATRIMONIO	**$ 3.173.741**	**$ 3.278.532**	**$ 3.342.824**	**$ 3.493.651**	**$ 4.273.302**	**$ 4.215.234**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	$ 6.577.011	$ 6.603.862	$ 6.642.059	$ 6.895.183	$ 7.843.966	$ 8.124.971
81 DERECHOS CONTINGENTES	$ 2.366	$ 4.373	$ 3.090	$ 8.667	$ 22.454	$ 1.721
82 DEUDORAS FISCALES	$ 93.847	$ 67.089	$ 9.308	$ 21.733	$ 64.510	$ 22.738
83 DEUDORAS DE CONTROL	$ 25.229	$ 49.459	$ 171.882	$ 54.519	$ 19.764.904	$ 78.066
9 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	$ 248.317	$ 65.207	$ 54.197	$ 82.634	$ 66.537	$ 28.165
91 RESPONSABILIDADES CONTINGENTES	$ 63.535	$ 6.620	$ 12.722	$ 17.490	$ 5.182	$ -
92 ACREEDORAS FISCALES	$ 168.374	$ 9.997	$ 2.560	$ 14.366	$ 57.376	$ 7.572
93 ACREEDORAS DE CONTROL	$ 16.408	$ 48.590	$ 33.196	$ 50.778	$ 3.980	$ 20.593
8 CTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	$ 121.442	$ 120.921	$ 184.280	$ 84.919	$ 19.851.868	$ 102.525

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 14: Estado de la situación financiera medianas empresas 2016 (niif pymes y niif plenas).

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS MEDIANAS EMPRESAS (En miles de pesos)	
CUENTAS	**2016**
Efectivo y equivalentes al efectivo	596.304
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar co	1.468.922
Inventarios corrientes	1.385.082
Activos por impuestos corrientes, corriente	154.758
Activos biol□icos corrientes	-
Otros activos financieros corrientes	1.778.634
Otros activos no financieros corrientes	22.170
ActivCorrien Distinto EfectiPigno GarantColate ParaQ Recep	-
Total activos Corrientes distintos activos no corrientes/grup	5.405.869
ActivosNoCorrientes/Grupos Activos ParaDisposicionClasific	-
Activos corrientes totales	**5.405.869**
Propiedad de inversi□	-
Propiedades, planta y equipo	2.683.698
Plusvalia	266.509
Activos intangibles distintos de la plusvalia	25.695
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la partici	-
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-
Activos biológicos no corrientes	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no	183.401
Inventarios no corrientes	-
Activos por impuestos diferidos	167.926
Activos por impuestos corrientes, no corriente	2.411
Otros activos financieros no corrientes	130.480
Otros activos no financieros no corrientes	2.574
Activos no corrientes distintos efectivo pignorado como gara	-
Total de activos no corrientes	**3.462.694**
TIPO DE EMPRESA	-
Total de activos	**8.868.563**

Continua.

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	48.443
Otras provisiones corrientes	4.636
Total provisiones corrientes	**53.079**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.137.956
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	334.152
Otros pasivos financieros corrientes	723.207
Otros pasivos no financieros corrientes	119.567
Total pasivos corrientes distinto pasivos inclidos grupos acti	47.967
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición cl	-
Pasivos corrientes totales	3.367.961
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	10.487
Otras provisiones no corrientes	5.337
Total provisiones no corrientes	**15.824**
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no	729.846
Pasivo por impuestos diferidos	101.242
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	11.446
Otros pasivos financieros no corrientes	681.741
Otros pasivos no financieros no corrientes	91.970
Total de pasivos no corrientes	1.632.068
Total pasivos	5.000.029
Capital emitido	1.332.226
Prima de emisión	111.276
Acciones propias en cartera	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-
Otras participaciones en el patrimonio	314.757
Superavit por revaluación	179.114
Otras reservas	297.650
Ganancias acumuladas	1.633.510
Patrimonio total	**3.868.534**
Total de patrimonio y pasivos	**8.868.563**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 15: Estado de resultados medianas empresas 2010-2015.

ESTADO DE RESULTADOS MEDIANAS EMPRESAS (En miles de pesos)						
CUENTAS	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
41 INGRESOS OPERACIONALES	$ 5.599.457	$ 6.296.935	$ 6.892.998	$ 8.110.950	$ 9.282.317	$ 9.605.222
61 MENOS: COSTO DE VENTAS Y DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS	$ 4.249.350	$ 4.664.748	$ 5.008.691	$ 5.905.150	$ 6.895.154	$ 7.326.353
UTILIDAD BRUTA	**$ 1.350.107**	**$ 1.632.187**	**$ 1.884.307**	**$ 2.205.801**	**$ 2.387.162**	**$ 2.278.869**
51 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	$ 621.322	$ 684.882	$ 748.708	$ 823.783	$ 805.690	$ 778.040
52 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	$ 624.701	$ 566.100	$ 692.368	$ 844.657	$ 988.042	$ 944.893
UTILIDAD OPERACIONAL	**$ 104.084**	**$ 381.205**	**$ 443.230**	**$ 537.361**	**$ 593.430**	**$ 555.936**
42 MAS: INGRESOS NO OPERACIONALES	$ 504.065	$ 306.387	$ 396.107	$ 215.126	$ 332.560	$ 439.940
53 MENOS: GASTOS NO OPERACIONALES	$ 382.197	$ 358.498	$ 597.170	$ 379.029	$ 551.481	$ 644.500
530520 INTERESES	$ -	$ -	$ -	$ 113.612	$ 105.586	$ 106.218
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**$ 225.952**	**$ 329.093**	**$ 242.167**	**$ 373.459**	**$ 374.509**	**$ 351.376**
54 MENOS: IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	$ 133.501	$ 165.152	$ 145.839	$ 173.858	$ 216.738	$ 181.438
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	**$ 92.451**	**$ 163.941**	**$ 96.328**	**$ 199.601**	**$ 157.771**	**$ 169.938**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 16: Estado de resultados integrales medianas empresas año 2016 (niif plenas y niif pymes).

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL DE LAS MEDIANAS EMPRESAS (En miles de pesos)	
CUENTAS	**2016**
Ingresos de actividades ordinarias	$ 10.162.533
Costo de ventas	302.342
Ganancia bruta	2.549.778
Otros ingresos	33.258
Gastos de ventas	1.179.470
Gastos de administración	123.066
Otros gastos	314.786
Otras ganancias (pérdidas)	-
Ganancia (pérdidas) por actividades de operación	394.972
Diferencia entre el importe en libros de dividendos pagaderos e importe en libros de activos distribuidos distintos al efectivo	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-
Ingresos financieros	148.313
Costos financieros	396.558
Participacion ganancias (pérdidas) asociadas y negocios conjuntos contabilicen utilizando metodo de participación	-
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas	-
Ganancias (pérdidas) surgen diferencias entre importes libros anterior y valor razonable activos financierps reclasificación medios valo	-
Ganancias (perdidas) de cobertura por cobertura de un grupo de partidas con posiciones de riesgo compensadoras	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	271.895
Ingreso (gasto) por impuestos	197.800
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	74.095
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-
Ganancia (pérdida)	74.095

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 17: Balance general (en miles de pesos) grandes empresas 2010-2015

BALANCE GENERAL EMPRESAS GRANDES (En miles de pesos)						
CUENTA	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
1105 CAJA	$ 55.396	$ 91.878	$ 123.121	$ 43.903	$ 264.212	$ 79.103
1110 BANCOS	$ 707.293	$ 825.071	$ 1.036.061	$ 903.692	$ 752.854	$ 891.213
1115 REMESAS EN TRANSITO	$ -	$ -	$ -	$ 6.400	$ 58.311	$ 295
1120 CUENTAS DE AHORRO	$ 465.102	$ 1.442.262	$ 454.838	$ 305.892	$ 132.602	$ 88.967
1125 FONDOS	$ 324	$ 1.274	$ 1.382	$ 1.386	$ 633	$ 898
11 SUBTOTAL DISPONIBLE	$ 1.228.115	$ 2.360.485	$ 1.615.402	$ 1.261.273	$ 1.208.612	$ 1.060.477
12 INVERSIONES	$ 1.500.387	$ 1.062.888	$ 1.547.175	$ 1.815.350	$ 1.420.914	$ 847.537
1305 CLIENTES	$ 10.626.823	$ 11.544.238	$ 10.994.673	$ 11.992.549	$ 12.545.068	$ 11.111.733
1310 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES CP	$ 91.298	$ 178.304	$ 478.157	$ 150.334	$ 1.810.854	$ 2.688.302
1315 CUENTAS POR COBRAR A CASA MATRIZ CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 92.735	$ -
1320 CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS ECONOMICOS CP	$ 382.995	$ 587.194	$ 590.757	$ 558.126	$ 300.885	$ -
132 CUENTAS POR COBRAR A DIRECTORES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1325 CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS CP	$ 266.687	$ 361.334	$ 607.514	$ 354.213	$ 242.756	$ 89.320
1328 APORTES POR COBRAR CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1330 ANTICIPOS Y AVANCES CP	$ 216.584	$ 406.288	$ 302.550	$ 421.213	$ 1.105.501	$ 1.241.903
1332 CUENTAS DE OPERACIÓN CONJUNTA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1335 DEPOSITOS CP	$ 23.970	$ 69.637	$ 9.925	$ 58.127	$ 62.399	$ 160.808
1340 PROMESAS DE COMPRAVENTA CP	$ -	$ 146.137	$ 201.581	$ 48.398	$ 78.615	$ 110.689
1345 INGRESOS POR COBRAR CP	$ 95.441	$ 64.622	$ 53.487	$ 53.356	$ 53.227	$ 35.312
1350 RETENCION SOBRE CONTRATOS CP	$ -	$ 5.932	$ 4.679	$ 3.000	$ 2.668	$ 3.247
1355 ANTICIPO DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES O SALDOS A FA	$ 754.208	$ 1.220.232	$ 1.209.371	$ 1.681.704	$ 2.032.473	$ 1.546.092
1360 RECLAMACIONES CP	$ 13.780	$ 14.191	$ 21.854	$ 15.502	$ 10.627	$ 76.063
1365 CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES CP	$ 43.618	$ 116.623	$ 134.397	$ 155.665	$ 81.913	$ 109.295
1370 PRESTAMOS A PARTICULARES CP	$ 279.043	$ 11.905	$ 12.178	$ 9.171	$ 2.516	$ 5.607
1380 DEUDORES VARIOS CP	$ 402.004	$ 550.574	$ 338.477	$ 535.052	$ 432.237	$ 618.859
1385 DERECHOS DE RECOMP DE CART NEGOCIADA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 14.109
1390 DEUDAS DE DIFICIL COBRO CP	$ 83.407	$ 71.704	$ 17.905	$ 82.690	$ 49.627	$ 20.429
1399 PROVISIONES CP	$ 676.866	$ 193.459	$ 133.295	$ 264.966	$ 354.545	$ 518.214
13 SUBTOTAL DEUDORES CP	$ 12.602.991	$ 15.155.455	$ 14.844.211	$ 15.854.133	$ 18.549.555	$ 17.313.553
1405 MATERIAS PRIMAS	$ 2.036.134	$ 2.790.558	$ 2.699.761	$ 3.325.652	$ 2.805.109	$ 3.318.588
1410 PRODUCTOS EN PROCESO	$ 1.067.170	$ 1.706.401	$ 1.934.711	$ 2.271.119	$ 1.668.090	$ 1.246.381
1415 OBRAS DE CONSTRUC EN CURSO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1417 OBRAS DE URBANISMO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1420 CONTRATOS EN EJECUCION CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1425 CULTIVOS EN DESARROLLO CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1428 PLANTACIONES AGRICOLAS CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 9.319	$ 22.678
1430 PRODUCTOS TERMINADOS	$ 3.186.051	$ 3.619.331	$ 4.087.118	$ 5.315.287	$ 5.295.853	$ 5.113.990
1435 MERCANCIAS NO FABRICADAS POR LA EMPRESA	$ 2.550.074	$ 2.994.492	$ 3.899.449	$ 6.410.387	$ 4.650.273	$ 4.354.904
1440 BIENES RAICES PARA LA VENTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1445 SEMOVIENTES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1450 TERRENOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1455 MATERIALES REPUESTOS Y ACCESORIOS CP	$ 109.131	$ 125.195	$ 122.502	$ 189.548	$ 279.829	$ 225.718
1460 ENVASES Y EMPAQUES CP	$ 5.890	$ 9.133	$ 13.520	$ 49.286	$ 41.939	$ 31.939
1465 INVENTARIOS EN TRANSITO CP	$ 548.181	$ 892.731	$ 529.823	$ 711.209	$ 576.207	$ 370.230
1499 PROVISIONES CP	$ 215.633	$ 83.023	$ 74.485	$ 73.763	$ 59.160	$ 19.740
14 SUBTOTAL INVENTARIOS CP	$ 9.286.998	$ 12.054.817	$ 13.212.398	$ 18.198.726	$ 15.267.459	$ 14.664.688
1705 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO CP	$ 79.368	$ 151.356	$ 113.597	$ 97.358	$ 78.231	$ 37.392
1710 CARGOS DIFERIDOS CP	$ 60.611	$ 303.000	#¡VALOR!	$ 101.384	$ 10.417	$ 36.474
1715 COSTOS DE EXPLORACION POR AMORTIZAR CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1720 COSTOS DE EXPLOTACION Y DESARROLLO CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1730 CARGOS POR CORRECCION MONETARIA DIFERIDA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1798 AMORTIZACION ACUMULADA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
17 SUBTOTAL DIFERIDO CP	$ 139.979	$ 454.355	$ 432.507	$ 198.742	$ 88.647	$ 73.866
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**$ 24.758.470**	**$ 31.088.000**	**$ 31.651.692**	**$ 37.328.224**	**$ 36.535.188**	**$ 33.960.121**
12 INVERSIONES	$ 1.432.523	$ 3.514.515	$ 2.983.845	$ 384.652	$ 1.676.732	$ 1.428.811
1305 CLIENTES	$ -	$ -	$ -	$ 455.616	$ 402.076	$ 101.513
1310 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1315 CUENTAS POR COBRAR A CASA MATRIZ	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1320 CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS ECONOM	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1323 CUENTAS POR COBRAR A DIRECTORES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -

Continua.

1325 CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS	$ -	$ -	$ 5.719	$ 4.710	$ 5.081	$ 42.722
1330 ANTICIPOS Y AVANCES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 91.773	$ 140.038
1332 CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1335 DEPOSITOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1340 PROMESAS DE COMPRAVENTA	$ -	$ 16.917	$ -	$ -	$ -	$ -
1345 INGRESOS POR COBRAR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1350 RETENCION SOBRE CONTRATOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1355 ANTICIPO DE IMPTOS Y CONTRIB O SALDOS A FAVOR	$ -	$ -	$ 960	$ 663	$ -	$ -
1360 RECLAMACIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1365 CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	$ 5.229	$ 3.929	$ 2.997	$ 2.307	$ 3.826	$ 4.699
1370 PRESTAMOS A PARTICULARES	$ -	$ 49.502	$ 95.256	$ 216.251	$ 198.291	$ 293.003
1380 DEUDORES VARIOS	$ 29.382	$ 53.033	$ 47.618	$ 196.966	$ 133.047	$ 39.827
1385 DERECHOS DE RECOMP DE CART NEGOCIADA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1390 DEUDAS DE DIFICIL COBRO	$ 34.650	$ 618.510	$ 396.371	$ -	$ 90.353	$ 144.559
1399 PROVISIONES	$ 22.722	$ 451.171	$ 295.627	$ 281.372	$ 247.904	$ 128.909
13 SUBTOTAL DEUDORES A LARGO PLAZO	$ 46.539	$ 290.721	$ 253.294	$ 595.142	$ 676.543	$ 637.452
15 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	$ 4.869.889	$ 5.056.131	$ 5.200.743	$ 5.960.830	$ 6.844.935	$ 7.263.298
1605 CREDITO MERCANTIL	$ 31.121	$ 14.449	$ -	$ 3.467	$ 2.167	$ 5.399
1610 MARCAS	$ 240.392	$ 224.163	$ 223.723	$ 433.976	$ 142.369	$ 200.649
1615 PATENTES	$ -	$ -	$ 133	$ 13.465	$ 85	$ 116
1620 CONCESIONES Y FRANQUICIAS	$ -	$ 14.932	$ 15.646	$ 342.187	$ 14.759	$ 21.232
1625 DERECHOS	$ 813.569	$ 1.099.488	$ 1.392.251	$ 3.170.895	$ 2.351.459	$ 4.647.025
1630 KNOW HOW	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1635 LICENCIAS	$ 41.562	$ 67.508	$ 53.954	$ 52.724	$ 57.601	$ 54.138
1698 AMORTIZACION ACUMULADA	$ 139.495	$ 254.296	$ 240.390	$ 614.710	$ 414.356	$ 784.282
1699 PROVISIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 48	$ -
16 SUBTOTAL INTANGIBLES	$ 987.149	$ 1.166.244	$ 1.445.317	$ 3.402.004	$ 2.154.036	$ 4.144.278
1705 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	$ 1.613	$ 270	$ 21.711	$ 484.784	$ 385.667	$ 634.785
1710 CARGOS DIFERIDOS	$ 1.140.859	$ 1.090.775	$ 1.226.391	$ 1.468.843	$ 1.259.608	$ 1.097.574
1715 COSTOS DE EXPLORACION POR AMORTIZAR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1720 COSTOS DE EXPLOTACION Y DESARROLLO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1730 CARGOS POR CORRECCION MONETARIA DIFERIDA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1798 AMORTIZACION ACUMULADA	$ 561	$ 3.614	$ 12.832	$ 25.210	$ 20.456	$ 36.576
17 SUBTOTAL DIFERIDOS	$ 1.141.911	$ 1.087.431	$ 1.235.270	$ 1.928.416	$ 1.624.819	$ 1.695.783
1805 BIENES DE ARTE Y CULTURA	$ 3.449	$ 3.203	$ 3.378	$ 2.782	$ 2.150	$ 1.890
1895 DIVERSOS	$ 400.809	$ 372.264	$ 372.120	$ 314.082	$ 283.931	$ 151.445
1899 PROVISIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
18 SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	$ 404.258	$ 375.466	$ 375.497	$ 316.863	$ 286.080	$ 153.336
1905 DE INVERSIONES	$ 1.353.102	$ 1.263.539	$ 1.269.588	$ 1.025.876	$ 1.297.119	$ 764.556
1910 DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	$ 7.353.191	$ 9.293.786	$ 9.565.707	$ 12.524.994	$ 12.875.419	$ 11.693.580
1995 DE OTROS ACTIVOS	$ 705.187	$ 654.817	$ 654.817	$ 539.261	$ 416.702	$ -
19 SUBTOTAL VALORIZACIONES	$ 9.411.481	$ 11.212.142	$ 11.490.112	$ 14.090.131	$ 14.589.240	$ 12.458.136
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	$ 18.293.750	$ 22.702.651	$ 22.984.077	$ 26.678.038	$ 27.852.386	$ 27.781.093
TOTAL ACTIVO	$ 43.052.219	$ 53.790.652	$ 54.635.769	$ 64.006.263	$ 64.387.573	$ 61.741.214
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS CP	$ 5.331.803	$ 6.761.829	$ 7.932.832	$ 10.823.125	$ 7.968.057	$ 8.477.093
22 PROVEEDORES CP	$ 5.215.153	$ 5.883.508	$ 5.327.704	$ 6.740.739	$ 7.606.951	$ 6.782.607
2305 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES CP	$ 271.089	$ 230.014	$ 343.514	$ 189.049	$ 165.035	$ 119.767
2310 A CASA MATRIZ CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2315 A COMPANNIAS VINCULADAS CP	$ -	$ 45.224	$ 105.080	$ 30.502	$ 28.376	$ -
2320 A CONTRATISTAS CP	$ -	$ 43.141	$ 24.686	$ 12.932	$ 28.162	$ 49.931
2330 ORDENES DE COMPRA POR UTILIZAR CP	$ -	$ 120	$ -	$ 83.040	$ 67.925	$ 115.953
2335 COSTOS Y GASTOS POR PAGAR CP	$ 706.704	$ 813.551	$ 693.926	$ 1.442.155	$ 1.902.795	$ 2.445.975
2340 INSTALAMENTOS POR PAGAR CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2345 ACREEDORES OFICIALES CP	$ 161	$ 150	$ 150	$ 123	$ 55.376	$ 913
2350 REGALIAS POR PAGAR CP	$ 13.073	$ 3.927	$ 4.413	$ 6.104	$ 3.489	$ 4.770
2355 DEUDAS CON ACCIONISTAS O SOCIOS CP	$ 759.200	$ 129.120	$ 160.951	$ 406.988	$ 738.431	$ 134.161
2357 DEUDAS CON DIRECTORES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2360 DIVIDENDOS O PARTICIPACIONES POR PAGAR CP	$ 979.407	$ 422.628	$ 263.733	$ 396.875	$ 151.012	$ 69.274
2365 RETENCION EN LA FUENTE CP	$ 139.853	$ 157.553	$ 144.234	$ 139.414	$ 201.358	$ 172.860
2367 IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO CP	$ 91.872	$ 130.757	$ 118.108	$ 49.316	$ 49.373	$ 59.821

Continua.

2368 IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO CP	$ 11.194	$ 29.331	$ 12.999	$ 12.699	$ 7.501	$ 9.109
2370 RETENCIONES Y APORTES DE NOMINA CP	$ 90.898	$ 152.832	$ 205.171	$ 180.009	$ 192.011	$ 248.171
2375 CUOTAS POR DEVOLVER	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2380 ACREEDORES CP	$ 254.524	$ 2.304.230	$ 2.258.672	$ 449.338	$ 496.384	$ 307.267
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR CP	$ 3.317.974	$ 4.462.577	$ 4.335.638	$ 3.398.545	$ 4.087.227	$ 3.737.970
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS CP	$ 1.204.515	$ 1.855.232	$ 1.837.093	$ 1.558.721	$ 1.509.939	$ 1.855.952
25 OBLIGACIONES LABORALES CP	$ 407.238	$ 591.583	$ 650.801	$ 763.136	$ 659.999	$ 633.183
2605 PARA COSTOS Y GASTOS CP	$ 107.181	$ 133.273	$ 104.774	$ 116.558	$ 151.806	$ 24.233
2610 PARA OBLIGACIONES LABORALES CP	$ 38.368	$ 4.445	$ -	$ 9.534	$ 15.977	$ -
2615 PARA OBLIGACIONES FISCALES CP	$ 83.154	$ 115.519	$ 153.565	$ 75.442	$ 47.938	$ 6.840
2620 PENSIONES DE JUBILACION CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 3.736	$ -
2625 PARA OBRAS DE URBANISMO CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2630 PARA MANTENIMIENTO Y REPARACIONES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2635 PARA CONTINGENCIAS CP	$ 12.640	$ 11.738	$ 8.166	$ 6.725	$ 15.909	$ 17.767
2640 PARA OBLIGACIONES DE GARANTIAS CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2695 PROVISIONES DIVERSAS CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMAD Y PROVIS CP	$ 241.344	$ 264.974	$ 266.505	$ 208.259	$ 235.365	$ 48.840
27 DIFERIDOS CP	$ 33.853	$ 6.716	$ -	$ 472	$ 93.806	$ -
2805 ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS CP	$ 570.649	$ 730.885	$ 798.218	$ 812.388	$ 980.235	$ 463.025
2810 DEPOSITOS RECIBIDOS CP	$ -	$ -	$ 92.857	$ 1.176	$ -	$ 631
2815 INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS CP	$ 163.196	$ -	$ 68.597	$ 69.850	$ 53.000	$ 51.345
2820 CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2825 RETENCIONES A TERCEROS SOBRE CONTRATOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2830 EMBARGOS JUDICIALES CP	$ -	$ -	$ -	$ 63	$ -	$ -
2835 ACREEDORES DEL SISTEMA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2840 CUENTAS EN PARTICIPACION CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2895 DIVERSOS CP	$ 10.959	$ 9.874	$ 4.849	$ 16.760	$ 8.679	$ 365
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS CP	$ 744.804	$ 740.759	$ 964.520	$ 900.237	$ 1.041.914	$ 515.365
2905 BONOS EN CIRCULACION CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2910 BONOS OBLIGATOR CONVERTIBLES EN ACCIONES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2915 PAPELES COMERCIALES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2920 BONOS PENSIONALES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2925 TITULOS PENSIONALES CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIA CP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**$ 16.496.685**	**$ 20.567.178**	**$ 21.315.092**	**$ 24.393.233**	**$ 23.203.256**	**$ 22.051.011**
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS	$ 2.357.935	$ 3.874.010	$ 4.363.389	$ 6.978.681	$ 8.298.788	$ 9.402.281
22 PROVEEDORES LP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2305 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2310 A CASA MATRIZ	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2315 A COMPANNIAS VINCULADAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 527.862
2320 A CONTRATISTAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2335 COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	$ 225.534	$ -	$ -	$ -	$ 252.613	$ -
2345 ACREEDORES OFICIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2350 REGALIAS POR PAGAR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2355 DEUDAS CON ACCIONISTAS O SOCIOS	$ 39.692	$ 73.561	$ 28.817	$ 137.300	$ 77.765	$ -
2357 DEUDAS CON DIRECTORES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2360 DIVIDENDOS O PARTICIPACIONES POR PAGAR	$ 6.020	$ 5.590	$ 47.638	$ 39.231	$ 163.987	$ -
2375 CUOTAS POR DEVOLVER	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2380 ACREEDORES VARIOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR	$ 271.246	$ 79.151	$ 76.454	$ 176.531	$ 494.365	$ 527.862
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS LP	$ -	$ 202.343	$ 109.224	$ 15.841	$ -	$ -
25 OBLIGACIONES LABORALES	$ 176.461	$ 152.248	$ 138.532	$ 79.212	$ 3.871	$ -
2605 PARA COSTOS Y GASTOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2610 PARA OBLIGACIONES LABORALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2615 PARA OBLIGACIONES FISCALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2620 PENSIONES DE JUBILACION LP	$ 241.762	$ 227.934	$ 232.660	$ 268.125	$ 140.303	$ 3.315
2625 PARA OBRAS DE URBANISMO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2635 PARA CONTINGENCIAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2640 PARA OBLIGACIONES DE GARANTIAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 72.296	$ -
2695 PROVISIONES DIVERSAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 2.491

Continua.

26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMAD Y PROVIS	$ 241.762	$ 227.934	$ 232.660	$ 268.125	$ 212.599	$ 5.806
2705 INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2710 ABONOS DIFERIDOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2715 UTILIDAD DIFERIDA EN VENTAS A PLAZOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2720 CREDITO POR CORRECCION MONETARIA DIFERIDA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2725 IMPUESTOS DIFERIDOS	$ 83.985	$ 78.552	$ 68.701	$ 131.381	$ 2.228	$ 123.055
27 SUBTOTAL DIFERIDOS	$ 83.985	$ 78.552	$ 68.701	$ 131.381	$ 2.228	$ 123.055
2805 AVANCES Y ANTICIPOS RECIBIDOS	$ -	$ 47.491	$ -	$ -	$ 8.985	$ 19
2810 DEPOSITOS RECIBIDOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 18.074	$ 24.852
2815 INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	$ -	$ 261.643	$ -	$ -	$ -	$ -
2820 CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2825 RETENCIONES A TERCEROS SOBRE CONTRATOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2835 ACREEDORES DEL SISTEMA LP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2840 CUENTAS EN PARTICIPACION	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2895 DIVERSOS	$ -	$ 88	$ -	$ -	$ -	$ -
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS	$ -	$ 309.222	$ -	$ -	$ 27.058	$ 24.870
2905 BONOS EN CIRCULACION	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2910 BONOS OBLIGATOR CONVERTIBLES EN ACCIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2915 PAPELES COMERCIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2920 BONOS PENSIONALES LP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2925 TITULOS PENSIONALES LP	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	$ 3.131.388	$ 4.923.458	$ 4.988.960	$ 7.649.771	$ 9.038.910	$ 10.083.875
TOTAL PASIVO	**$ 19.628.073**	**$ 25.490.637**	**$ 26.304.052**	**$ 32.043.004**	**$ 32.242.166**	**$ 32.134.886**
3105 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	$ 3.330.771	$ 3.165.091	$ 2.881.823	$ 3.370.405	$ 4.119.291	$ 3.605.868
3115 APORTES SOCIALES	$ 85.175	$ 64.286	$ -	$ -	$ -	$ -
3120 CAPITAL ASIGNADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3125 INVERSION SUPLEMENTARIA AL CAPITAL ASIGNADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3130 CAPITAL DE PERSONAS NATURALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3135 APORTES DEL ESTADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3140 FONDO SOCIAL	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
31 SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL	$ 3.415.946	$ 3.229.377	$ 2.881.823	$ 3.370.405	$ 4.119.291	$ 3.605.868
3205 PRIMA EN COLOC ACC CUOTAS O PARTES DE INT SOCIAL	$ 1.319.594	$ 1.617.373	$ 1.516.783	$ 1.777.547	$ 1.661.777	$ 1.344.273
3210 DONACIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3215 CREDITO MERCANTIL	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3220 KNOW HOW	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3225 SUPERAVIT METODO DE PARTICIPACION	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 164.841	$ 228.700
32 SUBTOTAL SUPERAVIT DE CAPITAL	$ 1.319.594	$ 1.617.373	$ 1.516.783	$ 1.777.547	$ 1.826.619	$ 1.572.972
33 RESERVAS	$ 1.766.340	$ 2.790.962	$ 3.127.731	$ 5.094.098	$ 4.537.375	$ 5.606.785
34 REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	$ 4.576.597	$ 5.939.801	$ 5.794.007	$ 4.893.453	$ 3.656.345	$ 2.406.418
35 DIVIDEN O PARTC DECRET EN ACC O CUOTAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 2.962	$ -
36 RESULTADOS DEL EJERCICIO	$ 1.859.583	$ 2.879.975	$ 2.896.209	$ 1.703.029	$ 1.965.981	$ 1.688.690
3705 UTILIDADES ACUMULADAS	$ 1.199.668	$ 1.211.147	$ 1.123.793	$ 1.516.157	$ 2.580.976	$ 2.538.653
3710 PERDIDAS ACUMULADAS	$ 122.986	$ 580.761	$ 592.999	$ 481.562	$ 1.131.937	$ 502.636
37 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	$ 1.076.682	$ 630.386	$ 530.794	$ 1.034.596	$ 1.449.039	$ 2.036.017
38 SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	$ 9.409.404	$ 11.212.142	#¡VALOR!	$ 14.090.131	$ 14.587.796	$ 12.689.578
TOTAL PATRIMONIO	**$ 23.424.147**	**$ 28.300.015**	**$ 28.331.717**	**$ 31.963.259**	**$ 32.145.407**	**$ 29.606.328**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	$ 43.052.219	$ 53.790.652	$ 54.635.769	$ 64.006.263	$ 64.387.573	$ 61.741.214
81 DERECHOS CONTINGENTES	$ 1.529.468	$ 2.368.530	$ 1.705.782	$ 186.361	$ 1.522.772	$ 1.622.042
82 DEUDORAS FISCALES	$ 346.671	$ 511.954	$ 932.143	$ 636.640	$ 2.717.739	$ 587.730
83 DEUDORAS DE CONTROL	$ 1.149.827	$ 1.561.959	$ 2.497.527	$ 4.551.098	$ 3.100.604	$ 1.589.956
9 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	$ 1.618.497	$ 2.844.180	$ 1.899.196	$ 2.697.247	$ 3.524.908	$ 964.599
91 RESPONSABILIDADES CONTINGENTES	$ 249.518	$ 445.045	$ 455.477	$ 1.106.527	$ 810.024	$ 585.235
92 ACREEDORAS FISCALES	$ 1.042.688	$ 2.360.942	$ 829.021	$ 563.356	$ 1.289.358	$ 241.914
93 ACREEDORAS DE CONTROL	$ 326.292	$ 38.194	$ 614.699	$ 1.027.365	$ 1.425.527	$ 137.451
8 CTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	$ 3.025.965	$ 4.442.443	$ 5.135.452	$ 5.374.098	$ 7.341.116	$ 3.799.728

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 18: Estado de la situación financiera (en miles de pesos) de las grandes empresas 2016 (niif plenas y niif pymes).

ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA DE LAS GRANDES EMPRESAS (En miles de pesos)	
CUENTAS	**2016**
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.492.925
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	13.578.814
Inventarios corrientes	24.674.731
Activos por impuestos corrientes, corriente	999.555
Activos biologicos corrientes	-
Otros activos financieros corrientes	4.158.538
Otros activos no financieros corrientes	407.582
Activos Corrientes Distinto Efectivo Pignorados Garantia	-
Total activos Corrientes distintos Activos No Corrientes/grupo Activos Disposponibles	**46.312.144**
Activos No Corrientes/Grupos Activos Para Disposicion Clasificados Mantenidos Para Venta	-
Activos corrientes totales	**46.312.144**
Propiedad de inversión	1.480.313
Propiedades, planta y equipo	35.251.105
Plusvalia	-
Activos intangibles distintos de la plusvalia	1.760.202
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	-
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-
Activos biologicos no corrientes	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	1.163.238
Inventarios no corrientes	-
Activos por impuestos diferidos	899.411
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-
Otros activos financieros no corrientes	872.728
Otros activos no financieros no corrientes	44.505
Activos no corriente distintos efectivo Pignorado Como Garantia	-
Total de activos no corrientes	**41.471.502**

Continua.

Total de activos	**87.783.646**
TOTAL ACTIVO(*1000)	87.783.645.850
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	624.542
Otras provisiones corrientes	138.000
Total provisiones corrientes	**762.542**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16.616.959
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	2.700.449
Otros pasivos financieros corrientes	13.397.221
Otros pasivos no financieros corrientes	629.614
TotalPasivosCorrientes Distinto PasivosInclidosGruposActivos ParaDsiposicion Clasificados	**23.600.335**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposicion clasificados como mantenidos pa	-
Pasivos corrientes totales	**34.106.784**
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	310.740
Otras provisiones no corrientes	37.512
Total provisiones no corrientes	**348.253**
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	1.706.766
Pasivo por impuestos diferidos	2.709.333
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-
Otros pasivos financieros no corrientes	16.278.682
Otros pasivos no financieros no corrientes	514.449
Total de pasivos no corrientes	**21.557.482**
Total pasivos	**55.664.266**
Capital emitido	3.459.819
Prima de emision	1.448.448
Acciones propias en cartera	-
Inversion suplementaria al capital asignado	-
Otras participaciones en el patrimonio	6.246.945
Superavit por revaluacion	844.963
Otras reservas	8.686.114
Ganancias acumuladas	11.433.091
Patrimonio total	**32.119.380**
Total de patrimonio y pasivos	**87.783.646**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 19: Estado de resultados (en miles de pesos) grandes empresas años 2010-2015.

ESTADO DE RESULTADOS GRANDES EMPRESAS (En miles de pesos)						
CUENTAS	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
41 INGRESOS OPERACIONALES	$ 45.293.307	$ 55.982.760	$ 58.268.483	$ 68.075.628	$ 70.806.096	$ 68.056.816
61 MENOS: COSTO DE VENTAS Y DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS	$ 30.020.796	$ 37.536.014	$ 39.024.130	$ 45.294.301	$ 50.012.174	$ 48.556.354
UTILIDAD BRUTA	**$ 15.272.511**	**$ 18.446.746**	**$ 19.244.353**	**$ 22.781.327**	**$ 20.793.922**	**$ 19.500.462**
51 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	$ 3.383.696	$ 3.618.753	$ 3.738.945	$ 4.711.103	$ 3.832.760	$ 3.497.902
52 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	$ 8.789.223	$ 10.074.648	$ 11.086.307	$ 14.908.150	$ 12.451.610	$ 12.487.192
UTILIDAD OPERACIONAL	**$ 3.099.592**	**$ 4.753.346**	**$ 4.419.101**	**$ 3.162.074**	**$ 4.509.552**	**$ 3.515.369**
42 MAS: INGRESOS NO OPERACIONALES	$ 2.889.720	$ 3.703.715	$ 3.718.989	$ 3.855.870	$ 5.685.290	$ 7.016.297
53 MENOS: GASTOS NO OPERACIONALES	$ 3.183.636	$ 4.163.876	$ 3.732.879	$ 4.299.476	$ 6.941.169	$ 7.574.203
530520 INTERESES	$ -	$ -	$ -	$ 1.268.582	$ 1.011.944	$ 948.541
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**$ 2.805.676**	**$ 4.293.186**	**$ 4.405.211**	**$ 2.718.469**	**$ 3.253.673**	**$ 2.957.463**
54 MENOS: IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	$ 946.093	$ 1.413.210	$ 1.509.002	$ 1.058.986	$ 1.287.692	$ 1.268.772
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	**$ 1.859.583**	**$ 2.879.975**	**$ 2.896.209**	**$ 1.659.483**	**$ 1.965.981**	**$ 1.688.690**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 20: Estado de resultados integrales (en miles de pesos) grandes empresas año 2016.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES DE LAS GRANDES EMPRESAS (En miles de pesos)	
CUENTAS	**2016**
Ingresos de actividades ordinarias	98.292.446
Costo de ventas	60.800.852
Ganancia bruta	**37.491.594**
Otros ingresos	1.415.471
Gastos de ventas	21.566.931
Gastos de administración	7.150.461
Otros gastos	2.307.416
Otras ganancias (pérdidas)	45.292
Ganancia (pérdidas) por actividades de operación	**7.927.550**
Diferencia entre el importe en libros de dividendos pagaderos e importe en l	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros r	-
Ingresos financieros	723.358
Costos financieros	4.134.869
Participacion ganancias (pérdidas) asociadas y negocios conjuntos contabilice	-
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de	-
Ganancias (pérdidas) surgen diferencias entre importes libros anterior y valor	-
Ganancias (perdidas) de cobertura por cobertura de un grupo de partidas con	37.823
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4.553.862
Ingreso (gasto) por impuestos	1.947.960
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**2.605.902**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	,
Ganancia (pérdida)	**2.605.902**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 21: Balance genera (en miles de pesos) del total de empresas en Colombia 2010-2015.

BALANCE GENERAL TOTAL DE EMPRESAS (En miles de pesos)						
CUENTA	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
1105 CAJA	$ 28.463	$ 35.198	$ 46.817	$ 32.698	$ 77.088	$ 34.548
1110 BANCOS	$ 180.629	$ 190.692	$ 208.289	$ 272.938	$ 300.122	$ 391.389
1115 REMESAS EN TRANSITO	$ 633	$ -	$ -	$ 1.077	$ 11.256	$ 331
1120 CUENTAS DE AHORRO	$ 77.670	$ 202.415	$ 79.579	$ 85.122	$ 72.205	$ 52.761
1125 FONDOS	$ 1.003	$ 1.209	$ 16.711	$ 5.391	$ 634	$ 1.815
11 SUBTOTAL DISPONIBLE	$ 288.398	$ 429.514	$ 351.395	$ 397.225	$ 461.304	$ 480.844
12 INVERSIONES (ANEXO 7)	$ 240.642	$ 217.596	$ 269.320	$ 340.144	$ 362.706	$ 159.209
1305 CLIENTES (ANEXO 8)	$ 1.955.111	$ 2.157.224	$ 2.174.403	$ 2.752.829	$ 3.229.936	$ 2.762.901
1310 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES (CP)	$ 79.405	$ 112.788	$ 185.886	$ 165.015	$ 445.699	$ 487.159
1315 CUENTAS POR COBRAR A CASA MATRIZ (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 17.896	$ -
1320 CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS ECONOMICOS (CP)	$ 40.811	$ 70.893	$ 74.714	$ 94.865	$ 58.065	$ 295
1323 CUENTAS POR COBRAR A DIRECTORES (CP)	$ -	$ -	$ -	$ 19	$ -	$ -
1325 CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS (CP)	$ 50.669	$ 93.678	$ 117.184	$ 104.832	$ 89.930	$ 100.893
1328 APORTES POR COBRAR (CP)	$ -	$ -	$ 668	$ -	$ -	$ 2.007
1330 ANTICIPOS Y AVANCES (CP)	$ 66.830	$ 95.880	$ 112.953	$ 124.287	$ 268.770	$ 265.461
1332 CUENTAS DE OPERACIAN CONJUNTA (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1335 DEPASITOS (CP)	$ 6.112	$ 11.516	$ 8.924	$ 13.187	$ 18.577	$ 28.504
1340 PROMESAS DE COMPRAVENTA (CP)	$ 5.668	$ 33.691	$ 35.315	$ 17.615	$ 24.780	$ 23.430
1345 INGRESOS POR COBRAR (CP)	$ 14.729	$ 12.552	$ 15.075	$ 13.404	$ 13.196	$ 10.722
1350 RETENCIAN SOBRE CONTRATOS (CP)	$ -	$ 716	$ 590	$ 505	$ 515	$ 1.063
1355 ANTICIPO DE IMPTOS. Y CONTRIB.O SALDOS A FAVOR (CP)	$ 169.455	$ 236.752	$ 241.701	$ 387.305	$ 546.898	$ 433.115
1360 RECLAMACIONES (CP)	$ 1.629	$ 1.799	$ 3.012	$ 2.811	$ 16.245	$ 28.300
1365 CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES (CP)	$ 18.310	$ 23.904	$ 26.662	$ 35.853	$ 27.523	$ 31.062
1370 PRESTAMOS A PARTICULARES (CP)	$ 63.071	$ 3.854	$ 2.352	$ 3.468	$ 1.990	$ 6.592
1380 DEUDORES VARIOS (CP)	$ 89.200	$ 101.205	$ 89.443	$ 126.633	$ 122.714	$ 175.597
1385 DERECHOS DE RECOMP. DE CART. NEGOCIADA (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 2.257
1390 DEUDAS DE DIFACIL COBRO (CP)	$ 30.938	$ 28.008	$ 24.207	$ 40.555	$ 26.777	$ 25.521
1399 PROVISIONES (CP)	$ 105.848	$ 53.951	$ 45.903	$ 68.245	$ 92.603	$ 106.477
13 SUBTOTAL DEUDORES (CP)	$ 2.486.091	$ 2.930.506	$ 3.067.185	$ 3.814.938	$ 4.816.909	$ 4.278.403
1405 MATERIAS PRIMAS (ANEXO 2,17)	$ 510.005	$ 646.091	$ 678.286	$ 926.466	$ 907.127	$ 936.918
1410 PRODUCTOS EN PROCESO (ANEXO 2)	$ 183.469	$ 275.893	$ 323.602	$ 451.142	$ 379.980	$ 337.505
1415 OBRAS DE CONSTRUC. EN CURSO (ANEXO 17)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1417 OBRAS DE URBANISMO (ANEXO 17)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1420 CONTRATOS EN EJECUCIAN (CP)	$ -	$ -	$ 808	$ -	$ -	$ 703
1425 CULTIVOS EN DESARROLLO (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1428 PLANTACIONES AGRACOLAS (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 1.798	$ 3.629
1430 PRODUCTOS TERMINADOS (ANEXO 2)	$ 573.732	$ 678.728	$ 783.004	$ 1.126.697	$ 1.272.886	$ 1.190.407
1435 MERCANCIAS NO FABRICADAS POR LA EMPRESA.(ANEXO 2)	$ 330.161	$ 445.005	$ 585.933	$ 1.157.979	$ 977.784	$ 877.677
1440 BIENES PARA LA VENTA (ANEXO 17)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1445 SEMOVIENTES (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 1.020
1450 TERRENOS (ANEXO 17)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1455 MATERIALES, REPUESTOS Y ACCESORIOS (CP)	$ 13.994	$ 17.516	$ 18.677	$ 35.019	$ 56.131	$ 37.782
1460 ENVASES Y EMPAQUES (CP)	$ 2.688	$ 3.102	$ 2.357	$ 10.238	$ 18.529	$ 15.831
1465 INVENTARIOS EN TRANSITO (CP)	$ 63.199	$ 117.903	$ 73.562	$ 131.135	$ 125.681	$ 74.221
1499 PROVISIONES (CP)	$ 26.402	$ 12.491	$ 13.139	$ 14.501	$ 13.329	$ 5.081
14 SUBTOTAL INVENTARIOS (CP)	$ 1.650.846	$ 2.171.748	$ 2.453.255	$ 3.824.174	$ 3.726.586	$ 3.470.612
1705 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (CP)	$ 24.208	$ 23.126	$ 79.004	$ 21.203	$ 17.526	$ 9.759
1710 CARGOS DIFERIDOS (CP)	$ 14.980	$ 47.032	$ 54.904	$ 25.550	$ 16.691	$ 14.073
1715 COSTOS DE EXPLORACIAN POR AMORTIZAR (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1720 COSTOS DE EXPLOTACIAN Y DESARROLLO (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1730 CARGOS POR CORRECCIAN MONETARIA DIFERIDA (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1798 AMORTIZACIAN ACUMULADA (CP)	$ -	$ -	$ -	$ 181	$ -	$ -
17 SUBTOTAL DIFERIDO (CP)	$ 39.188	$ 70.158	$ 133.907	$ 46.571	$ 34.216	$ 23.832
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**$ 4.705.165**	**$ 5.819.522**	**$ 6.275.063**	**$ 8.423.053**	**$ 9.401.721**	**$ 8.412.901**
12 INVERSIONES (ANEXO 7)	$ 167.978	$ 430.292	$ 391.955	$ 100.712	$ 350.128	$ 264.295
1305 CLIENTES	$ 2.142	$ 14.563	$ 758	$ 76.704	$ 78.996	$ 19.840
1310 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	$ -	$ 1.369	$ -	$ -	$ 19.451	$ 22.174
1315 CUENTAS POR COBRAR A CASA MATRIZ	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -

Continua.

1320 CUENTAS POR COBRAR A VINCULADOS ECONAM.	$ 1.222	$ -	$ -	$ 6.376	$ -	$ -
1323 CUENTAS POR COBRAR A DIRECTORES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1325 CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y ACCIONISTAS	$ -	$ -	$ 3.472	$ 883	$ 981	$ 6.835
1330 ANTICIPOS Y AVANCES	$ 60	$ 750	$ 66	$ 1.485	$ 17.711	$ 22.406
1332 CUENTAS DE OPERACIAN CONJUNTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1335 DEPOSITOS	$ 25	$ 1.360	$ 58	$ -	$ -	$ -
1340 PROMESAS DE COMPRAVENTA	$ -	$ 2.042	$ -	$ -	$ -	$ -
1345 INGRESOS POR COBRAR	$ 15	$ 15	$ 16	$ -	$ -	$ -
1350 RETENCIAN SOBRE CONTRATOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1355 ANTICIPO DE IMPTOS.Y CONTRIB.O SALDOS A FAVOR	$ -	$ -	$ 121	$ 1.905	$ -	$ -
1360 RECLAMACIONES	$ 98	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1365 CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	$ 557	$ 685	$ 602	$ 410	$ 738	$ 752
1370 PRESTAMOS A PARTICULARES	$ -	$ 5.974	$ 12.014	$ 36.399	$ 38.267	$ 47.019
1380 DEUDORES VARIOS	$ 26.080	$ 9.561	$ 6.986	$ 33.530	$ 31.218	$ 6.672
1385 DERECHOS DE RECOMP. DE CART.NEGOCIADA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1390 DEUDAS DE DIFACIL COBRO	$ 3.692	$ 75.917	$ 51.296	$ 1.433	$ 22.879	$ 28.725
1399 PROVISIONES	$ 4.796	$ 56.265	$ 37.533	$ 47.631	$ 48.082	$ 20.979
13 SUBTOTAL DEUDORES A LARGO PLAZO	$ 29.094	$ 55.972	$ 37.855	$ 111.495	$ 162.160	$ 133.445
15 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO(ANEXO 9)	$ 1.075.274	$ 1.113.499	$ 1.225.344	$ 1.558.729	$ 2.261.436	$ 2.099.814
1605 CREDITO MERCANTIL	$ 15.611	$ 14.681	$ 850	$ 601	$ 1.471	$ 864
1610 MARCAS	$ 38.248	$ 40.648	$ 39.976	$ 73.786	$ 29.854	$ 38.138
1615 PATENTES	$ 148	$ 163	$ 79	$ 2.331	$ 16	$ 19
1620 CONCESIONES Y FRANQUICIAS	$ 986	$ 1.802	$ 1.973	$ 57.596	$ 2.933	$ 3.397
1625 DERECHOS	$ 131.491	$ 159.556	$ 217.456	$ 583.160	$ 603.563	$ 920.665
1630 KNOW HOW	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1635 LICENCIAS	$ 5.848	$ 9.688	$ 10.392	$ 10.406	$ 12.268	$ 10.218
1698 AMORTIZACIAN ACUMULADA	$ 23.105	$ 36.283	$ 43.408	$ 114.736	$ 114.272	$ 167.825
1699 PROVISIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 116	$ -
16 SUBTOTAL INTANGIBLES	$ 169.226	$ 190.255	$ 227.460	$ 613.144	$ 535.717	$ 805.475
1705 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	$ 1.304	$ 10.429	$ 14.157	$ 92.948	$ 75.925	$ 102.533
1710 CARGOS DIFERIDOS	$ 137.953	$ 141.930	$ 165.260	$ 254.177	$ 260.192	$ 203.640
1715 COSTOS DE EXPLORACIAN POR AMORTIZAR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1720 COSTOS DE EXPLOTACION Y DESARROLLO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
1730 CARGOS POR CORRECCIAN MONETARIA DIFERIDA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 27	$ -
1798 AMORTIZACION ACUMULADA	$ 97	$ 436	$ 1.618	$ 4.499	$ 5.354	$ 6.195
17 SUBTOTAL DIFERIDOS	$ 139.160	$ 151.922	$ 177.799	$ 342.626	$ 330.790	$ 299.978
1805 BIENES DE ARTE Y CULTURA	$ 368	$ 387	$ 426	$ 468	$ 415	$ 332
1895 DIVERSOS	$ 42.714	$ 44.968	$ 46.939	$ 52.871	$ 57.759	$ 24.237
1899 PROVISIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
18 SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	$ 43.081	$ 45.354	$ 47.401	$ 53.339	$ 58.174	$ 24.569
1905 DE INVERSIONES	$ 166.877	$ 175.808	$ 161.072	$ 173.457	$ 313.039	$ 185.349
1910 DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (ANEXO 9)	$ 1.069.296	$ 1.405.849	$ 1.446.062	$ 2.245.868	$ 2.823.743	$ 2.175.428
1995 DE OTROS ACTIVOS	$ 76.127	$ 82.805	$ 83.676	$ 99.802	$ 88.417	$ 11.641
19 SUBTOTAL VALORIZACIONES	$ 1.312.300	$ 1.664.462	$ 1.690.809	$ 2.519.127	$ 3.225.198	$ 2.372.418
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	$ 2.936.114	$ 3.651.757	$ 3.798.623	$ 5.299.171	$ 6.923.603	$ 5.999.994
TOTAL ACTIVO	**$ 7.641.279**	**$ 9.471.280**	**$ 10.073.685**	**$ 13.722.225**	**$ 16.325.324**	**$ 14.412.895**
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (ANEXO10) (CP)	$ 762.140	$ 1.011.478	$ 1.247.509	$ 2.087.851	$ 1.785.462	$ 1.687.790
22 PROVEEDORES (ANEXO 10) (CP)	$ 1.091.638	$ 1.218.514	$ 1.175.266	$ 1.611.468	$ 2.068.407	$ 1.854.056
2305 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES (CP)	$ 49.112	$ 43.609	$ 62.168	$ 49.370	$ 49.179	$ 36.598
2310 A CASA MATRIZ (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2315 A COMPAÑIAS VINCULADAS (CP)	$ 4.303	$ 6.423	$ 14.836	$ 9.217	$ 9.443	$ 4.940
2320 A CONTRATISTAS (CP)	$ 70	$ 5.248	$ 3.665	$ 2.179	$ 5.435	$ 8.235
2330 ORDENES DE COMPRA POR UTILIZAR (CP)	$ 151	$ 19	$ 2.573	$ 14.491	$ 13.131	$ 18.553
2335 COSTOS Y GASTOS POR PAGAR (CP)	$ 176.747	$ 149.629	$ 163.523	$ 324.181	$ 423.432	$ 462.609
2340 INSTALAMENTOS POR PAGAR (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2345 ACREEDORES OFICIALES (CP)	$ 7.947	$ 8.917	$ 5.817	$ 6.018	$ 15.742	$ 5.679
2350 REGALIAS POR PAGAR (CP)	$ 1.393	$ 474	$ 557	$ 1.027	$ 673	$ 763

Continua.

2355 DEUDAS CON ACCIONISTAS O SOCIOS (CP)	$ 113.554	$ 60.383	$ 69.932	$ 106.553	$ 219.575	$ 103.344
2357 DEUDAS CON DIRECTORES (CP)	$ -	$ -	$ 1.077	$ 1.153	$ 477	$ 2.500
2360 DIVIDENDOS O PARTICIPACIONES POR PAGAR (CP)	$ 118.571	$ 60.019	$ 44.104	$ 72.332	$ 39.257	$ 32.973
2365 RETENCION EN LA FUENTE (CP)	$ 29.162	$ 31.544	$ 35.733	$ 42.194	$ 59.670	$ 50.818
2367 IMPUESTO A LAS VENTAS RETENIDO (CP)	$ 14.408	$ 18.434	$ 18.980	$ 9.835	$ 10.903	$ 10.152
2368 IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO RETENIDO (CP)	$ 1.679	$ 3.883	$ 2.508	$ 2.698	$ 1.984	$ 1.834
2370 RETENCIONES Y APORTES DE NAMINA (CP)	$ 25.242	$ 29.159	$ 37.342	$ 37.285	$ 45.301	$ 48.470
2375 CUOTAS POR DEVOLVER (ANEXO18)	$ 67	$ -	$ 29	$ -	$ -	$ -
2380 ACREEDORES (CP)	$ 99.255	$ 352.271	$ 338.247	$ 133.278	$ 130.377	$ 85.988
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR (CP)	$ 641.661	$ 770.012	$ 801.090	$ 811.811	$ 1.024.578	$ 873.454
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS (CP)	$ 212.967	$ 310.686	$ 323.387	$ 366.546	$ 423.375	$ 419.966
25 OBLIGACIONES LABORALES (CP)	$ 67.026	$ 93.148	$ 106.731	$ 151.552	$ 161.222	$ 144.208
2605 PARA COSTOS Y GASTOS (CP)	$ 12.638	$ 20.505	$ 15.924	$ 27.423	$ 33.228	$ 6.980
2610 PARA OBLIGACIONES LABORALES (CP)	$ 4.425	$ 1.133	$ 2.265	$ 2.253	$ 4.596	$ 1.817
2615 PARA OBLIGACIONES FISCALES (CP)	$ 12.156	$ 17.829	$ 25.817	$ 19.967	$ 15.877	$ 5.267
2620 PENSIONES DE JUBILACIAN (CP) (ANEXO 14)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 721	$ -
2625 PARA OBRAS DE URBANISMO (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2630 PARA MANTENIMIENTO Y REPARACIONES (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2635 PARA CONTINGENCIAS (CP)	$ 2.175	$ 1.417	$ 1.030	$ 1.429	$ 3.357	$ 3.543
2640 PARA OBLIGACIONES DE GARANTIAS (CP)	$ 0	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2695 PROVISIONES DIVERSAS (CP)	$ 19	$ 667	$ 18	$ 184	$ 765	$ 3.429
26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMAD. Y PROVIS. (CP)	$ 31.413	$ 41.552	$ 45.054	$ 51.257	$ 58.543	$ 21.036
27 DIFERIDOS (CP)	$ 5.133	$ 2.811	$ 2.534	$ 2.650	$ 18.421	$ 4.160
2805 ANTICIPOS Y AVANCES RECIBIDOS (CP)	$ 80.498	$ 120.555	$ 127.543	$ 154.285	$ 216.229	$ 142.143
2810 DEPOSITOS RECIBIDOS (CP)	$ 4.660	$ 3.978	$ 15.800	$ 2.674	$ 1.671	$ 1.353
2815 INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS (CP)	$ 17.534	$ 146	$ 8.753	$ 11.829	$ 10.329	$ 8.480
2820 CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2825 RETENCIONES A TERCEROS SOBRE CONTRATOSV	$ -	$ 802	$ 176	$ 1.160	$ -	$ 93
2830 EMBARGOS JUDICIALES (CP)	$ -	$ 8	$ 6	$ 11	$ 0	$ 0
2835 ACREEDORES DEL SISTEMA (CP) (ANEXO 18)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2840 CUENTAS EN PARTICIPACION (CP)	$ -	$ -	$ -	$ 5	$ -	$ -
2895 DIVERSOS (CP)	$ 1.251	$ 1.226	$ 34.376	$ 3.406	$ 6.792	$ 13.844
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS (CP)	$ 103.942	$ 126.715	$ 186.655	$ 173.371	$ 235.022	$ 165.914
2905 BONOS EN CIRCULACION (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2910 BONOS OBLIGATOR. CONVERTIBLES EN ACCIONES (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2915 PAPELES COMERCIALES (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2920 BONOS PENSIONALES (CP) (ANEXO 14)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2925 TIiTULOS PENSIONALES (CP) (ANEXO 14)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIA. (CP)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**$ 2.915.920**	**$ 3.574.915**	**$ 3.888.225**	**$ 5.256.507**	**$ 5.775.029**	**$ 5.170.583**
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (ANEXO10)	$ 425.955	$ 644.744	$ 762.065	$ 1.364.150	$ 1.966.792	$ 1.907.549
22 PROVEEDORES (ANEXO 10) (LP)	$ 79.353	$ 40.844	$ 34.631	$ 440	$ 8.402	$ 8.688
2305 CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES	$ 1.683	$ -	$ 192	$ 2.390	$ 1	$ 13.531
2310 A CASA MATRIZ	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2315 A COMPAÑIAS VINCULADAS	$ -	$ -	$ 5.998	$ 7.399	$ 9.268	$ 84.458
2320 A CONTRATISTAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2335 COSTOS Y GASTOS POR PAGAR	$ 24.780	$ 13.796	$ -	$ 1.436	$ 51.467	$ 4.436
2345 ACREEDORES OFICIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2350 REGALIAS POR PAGAR	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2355 DEUDAS CON ACCIONISTAS O SOCIOS	$ 91.274	$ 98.485	$ 101.789	$ 100.605	$ 101.355	$ 68.662
2357 DEUDAS CON DIRECTORES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 105	$ -
2360 DIVIDENDOS O PARTICIPACIONES POR PAGAR	$ 2.964	$ 10.872	$ 13.975	$ 13.518	$ 37.655	$ -
2375 CUOTAS POR DEVOLVER (ANEXO 18)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2380 ACREEDORES VARIOS	$ 32.562	$ 34.343	$ 34.407	$ 3.730	$ 16.819	$ 9.850
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR	$ 153.262	$ 157.496	$ 156.362	$ 129.079	$ 216.669	$ 180.937
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS (LP)	$ -	$ 24.421	$ 17.647	$ 6.643	$ 2.149	$ -
25 OBLIGACIONES LABORALES	$ 19.496	$ 19.927	$ 19.947	$ 14.855	$ 1.513	$ -
2605 PARA COSTOS Y GASTOS	$ -	$ -	$ -	$ 203	$ 6	$ 6.031
2610 PARA OBLIGACIONES LABORALES	$ -	$ -	$ -	$ 76	$ -	$ -
2615 PARA OBLIGACIONES FISCALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2620 PENSIONES DE JUBILACION (LP) (ANEXO 14)	$ 43.251	$ 31.087	$ 33.111	$ 45.130	$ 30.797	$ 4.801

Continua

2625 PARA OBRAS DE URBANISMO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2635 PARA CONTINGENCIAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2640 PARA OBLIGACIONES DE GARANTÍAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 13.952	$ -
2695 PROVISIONES DIVERSAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 4.334	$ 4.697
26 SUBTOTAL PASIVOS ESTIMAD. Y PROVIS.	$ 43.251	$ 31.087	$ 33.111	$ 45.409	$ 49.090	$ 15.529
2705 INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2710 ABONOS DIFERIDOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2715 UTILIDAD DIFERIDA EN VENTAS A PLAZOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2720 CREDITO POR CORRECCION MONETARIA DIFERIDA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2725 IMPUESTOS DIFERIDOS	$ 8.949	$ 9.480	$ 8.665	$ 22.114	$ 3.549	$ 20.016
27 SUBTOTAL DIFERIDOS	$ 8.949	$ 9.480	$ 8.665	$ 22.114	$ 3.549	$ 20.016
2805 AVANCES Y ANTICIPOS RECIBIDOS	$ 1.680	$ 6.182	$ 569	$ 9.896	$ 5.162	$ 1.277
2810 DEPOSITOS RECIBIDOS	$ 21.581	$ 23.034	$ 270	$ 1.703	$ 3.488	$ 12.178
2815 INGRESOS RECIBIDOS PARA TERCEROS	$ -	$ 31.578	$ 20	$ -	$ -	$ -
2820 CUENTAS DE OPERACION CONJUNTA	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2825 RETENCIONES A TERCEROS SOBRE CONTRATOS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2835 ACREEDORES DEL SISTEMA (LP) (ANEXO 18)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2840 CUENTAS EN PARTICIPACION	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2895 DIVERSOS	$ 92.853	$ 64.976	$ 22.823	$ -	$ -	$ -
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS	$ 116.114	$ 125.770	$ 23.682	$ 11.599	$ 8.650	$ 13.455
2905 BONOS EN CIRCULACION	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2910 BONOS OBLIGATOR. CONVERTIBLES EN ACCIONES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2915 PAPELES COMERCIALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2920 BONOS PENSIONALES (LP) (ANEXO 14)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
2925 TAITULOS PENSIONALES (LP) (ANEXO 14)	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
29 SUBTOTAL BONOS Y PAPELES COMERCIA.	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	$ 846.380	$ 1.053.769	$ 1.056.109	$ 1.594.289	$ 2.256.813	$ 2.146.173
TOTAL PASIVO	**$ 3.762.299**	**$ 4.628.684**	**$ 4.944.334**	**$ 6.850.796**	**$ 8.031.843**	**$ 7.316.756**
3105 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (ANEXO 12)	$ 565.325	$ 578.586	$ 655.898	$ 909.052	$ 1.247.897	$ 1.069.868
3115 APORTES SOCIALES	$ 153.995	$ 145.370	$ 115.486	$ 85.144	$ 85.209	$ 111.874
3120 CAPITAL ASIGNADO	$ 148	$ 155	$ 162	$ 178	$ 158	$ 180
3125 INVERSION SUPLEMENTARIA AL CAPITAL ASIGNADO	$ 557	$ 586	$ 613	$ 673	$ 596	$ 680
3130 CAPITAL DE PERSONAS NATURALES	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3135 APORTES DEL ESTADO	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
3140 FONDO SOCIAL	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
31 SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL	$ 720.025	$ 724.698	$ 772.159	$ 995.048	$ 1.333.861	$ 1.182.602
3205 PRIMA EN COLOCACION .ACCIONES,CUOTAS O PARTES DE INT	$ 262.224	$ 334.042	$ 349.478	$ 597.415	$ 501.443	$ 412.094
3210 DONACIONES	$ 10.271	$ 10.802	$ 11.289	$ 396	$ 351	$ 400
3215 CREDITO MERCANTIL	$ -	$ 10.345	$ -	$ -	$ -	$ -
3220 KNOW HOW	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 14.283	$ 16.102
3225 SUPERAVIT METODO DE PARTICIPACION	$ 7.655	$ -	$ -	$ -	$ 31.811	$ 36.592
32 SUBTOTAL SUPERAVIT DE CAPITAL	$ 280.150	$ 355.188	$ 360.767	$ 597.811	$ 547.888	$ 465.188
33 RESERVAS (ANEXO 11)	$ 273.111	$ 429.202	$ 526.899	$ 965.015	$ 1.039.151	$ 1.023.971
34 REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	$ 808.556	$ 1.029.903	$ 1.034.126	$ 1.031.793	$ 987.140	$ 627.641
35 DIVIDEN. O PARTC. DECRET. EN ACC.O CUOTAS	$ -	$ -	$ -	$ -	$ 572	$ -
36 RESULTADOS DEL EJERCICIO	$ 245.496	$ 414.729	$ 412.128	$ 369.320	$ 444.826	$ 353.900
3705 UTILIDADES ACUMULADAS	$ 403.044	$ 461.018	$ 532.471	$ 761.206	$ 1.105.688	$ 1.225.955
3710 PÉRDIDAS ACUMULADAS	$ 181.351	$ 254.494	$ 294.568	$ 379.326	$ 392.946	$ 192.045
37 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	$ 221.692	$ 206.524	$ 237.903	$ 381.881	$ 712.742	$ 1.033.910
38 SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	$ 1.329.949	$ 1.682.351	$ 1.785.369	$ 2.530.561	$ 3.227.302	$ 2.408.928
TOTAL PATRIMONIO	**$ 3.878.980**	**$ 4.842.596**	**$ 5.129.352**	**$ 6.871.429**	**$ 8.293.481**	**$ 7.096.139**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	$ 7.641.279	$ 9.471.280	$ 10.073.685	$ 13.722.225	$ 16.325.324	$ 14.412.895
81 DERECHOS CONTINGENTES	$ 168.005	$ 292.549	$ 220.845	$ 39.064	$ 307.512	$ 265.353
82 DEUDORAS FISCALES	$ 73.509	$ 88.193	$ 126.119	$ 117.110	$ 553.056	$ 106.810
83 DEUDORAS DE CONTROL	$ 135.211	$ 209.815	$ 385.067	$ 787.982	$ 8.762.992	$ 324.065
9 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	$ 268.574	$ 371.457	$ 266.562	$ 503.105	$ 728.231	$ 198.402
91 RESPONSABILIDADES CONTINGENTES	$ 54.121	$ 61.199	$ 67.299	$ 214.461	$ 166.381	$ 121.925
92 ACREEDORAS FISCALES	$ 173.414	$ 288.475	$ 106.659	$ 99.634	$ 272.552	$ 42.425
93 ACREEDORAS DE CONTROL	$ 41.038	$ 21.784	$ 90.389	$ 189.011	$ 289.297	$ 34.052
8 CTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	$ 376.725	$ 590.557	$ 732.031	$ 944.156	$ 9.623.560	$ 696.228

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 22: Estado de la situación financiera (en miles de pesos) de todas las empresas en Colombia 2016.

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL TOTAL DE EMPRESAS (En miles de pesos)	
CUENTAS	**2016**
Efectivo y equivalentes al efectivo	961.580
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	5.052.097
Inventarios corrientes	7.620.188
Activos por impuestos corrientes, corriente	372.631
Activos biol□icos corrientes	-
Otros activos financieros corrientes	2.938.836
Otros activos no financieros corrientes	110.283
ActivCorrien Distinto EfectiPigno GarantColate ParaQ RecepTranfer TieneDerecho X C	-
Total activos Corrientes distintos activos no corrientes/grupo activos disposicion clasi	**14.307.811**
ActivosNoCorrientes/Grupos Activos ParaDisposicionClasificados Mantenidos ParaVe	6.471
Activos corrientes totales	**14.314.282**
Propiedad de inversi□	308.301
Propiedades, planta y equipo	9.905.217
Plusvalia	128.721
Activos intangibles distintos de la plusvalia	389.446
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	-
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	-
Activos biológicos no corrientes	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	324.751
Inventarios no corrientes	-
Activos por impuestos diferidos	249.191
Activos por impuestos corrientes, no corriente	1.321
Otros activos financieros no corrientes	217.956
Otros activos no financieros no corrientes	14.201
Activos no corrientes distintos efectivo pignorado como garantia por contrato/Costur	-
Total de activos no corrientes	**11.896.103**
TIPO DE EMPRESA	-
Total de activos	**26.210.386**

Continua.

Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	179.697
Otras provisiones corrientes	35.843
Total provisiones corrientes	**215.540**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.265.137
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	850.547
Otros pasivos financieros corrientes	3.602.424
Otros pasivos no financieros corrientes	236.619
Total pasivos corrientes distinto pasivos inclidos grupos activos para disiposicion clas	**5.645.395**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenic	6.471
Pasivos corrientes totales	**10.176.738**
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	79.729
Otras provisiones no corrientes	11.854
Total provisiones no corrientes	**91.583**
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	811.253
Pasivo por impuestos diferidos	703.927
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	6.268
Otros pasivos financieros no corrientes	4.256.741
Otros pasivos no financieros no corrientes	173.010
Total de pasivos no corrientes	6.042.782
Total pasivos	**16.219.519**
Capital emitido	1.646.247
Prima de emisión	417.094
Acciones propias en cartera	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-
Otras participaciones en el patrimonio	1.665.155
Superavit por revaluación	309.568
Otras reservas	2.266.599
Ganancias acumuladas	3.686.204
Patrimonio total	9.990.866
Total de patrimonio y pasivos	26.210.386

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM.

ANEXO 23: Estado de resultados (en miles de pesos) del total de empresas en Colombia (2010-2015)

ESTADO DE RESULTADOS TOTAL EMORESAS (En miles de pesos)						
CUENTA	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
41 INGRESOS OPERACIONALES	$ 7.672.796	$ 9.978.254	$ 10.858.995	$ 14.779.769	$ 18.312.125	$ 16.429.020
61 MENOS: COSTO DE VENTAS Y DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS	$ 5.333.169	$ 6.905.594	$ 7.470.784	$ 10.026.281	$ 13.102.950	$ 11.983.762
UTILIDAD BRUTA	**$ 2.339.627**	**$ 3.072.661**	**$ 3.388.210**	**$ 4.753.488**	**$ 5.209.175**	**$ 4.445.258**
51 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	$ 686.350	$ 807.045	$ 879.712	$ 1.159.797	$ 1.191.026	$ 1.053.453
52 MENOS: GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	$ 1.242.621	$ 1.511.860	$ 1.737.790	$ 2.862.070	$ 2.876.802	$ 2.511.327
UTILIDAD OPERACIONAL	**$ 410.656**	**$ 753.756**	**$ 770.709**	**$ 731.621**	**$ 1.141.346**	**$ 880.479**
42 MAS: INGRESOS NO OPERACIONALES	$ 510.801	$ 581.736	$ 656.423	$ 751.493	$ 1.263.554	$ 1.368.055
53 MENOS: GASTOS NO OPERACIONALES	$ 516.804	$ 675.167	$ 752.584	$ 871.646	$ 1.609.468	$ 1.590.235
530520 INTERESES	$ -	$ -	$ -	$ 257.702	$ 248.463	$ 213.949
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**$ 404.653**	**$ 660.325**	**$ 674.548**	**$ 611.468**	**$ 795.432**	**$ 658.299**
54 MENOS: IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	$ 159.157	$ 245.596	$ 262.419	$ 242.148	$ 350.606	$ 304.399
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	**$ 245.496**	**$ 414.729**	**$ 412.128**	**$ 369.320**	**$ 444.826**	**$ 353.900**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 24: Estados de resultados integrales (en miles de pesos) del total de empresas en Colombia 2016.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES TOTAL DE EMPRESAS (En miles de pesos)	
CUENTAS	**2016**
Ingresos de actividades ordinarias	29.848.124
Costo de ventas	19.304.098
Ganancia bruta	**10.544.026**
Otros ingresos	355.229
Gastos de ventas	5.819.441
Gastos de administración	1.751.797
Otros gastos	730.543
Otras ganancias (perdidas)	10.784
Ganancia (perdida) por actividades de operacióm	**2.608.258**
Diferencia entre el importe en libros de dividendos pagaderos e importe en libros de activos distribui	-
Ganancias (perdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amorti	-
Ingresos financieros	253.447
Costos financieros	1.219.729
Participacion_Ganancias(perdidas)_Asociadas_Y_NegociosConjuntos_Contabilicen_Utilizando_Metoc	-
Otros ingresos (gastos) procedentes de subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asocia	-
Ganancias(perdidas)_surgen_diferencias_Entre_ImportesLibrosAnterioryValorRazonable_ActivosFinar	-
Ganancias (perdidas) de cobertura por cobertura de un grupo de partidas con posiciones de riesgo com	9.005
Ganancia (perdida), antes de impuestos	**1.650.982**
Ingreso (gasto) por impuestos	587.234
Ganancia (perdida) procedente de operaciones continuadas	1.063.748
Ganancia (perdida) procedente de operaciones discontinuadas	-
Ganancia (perdida)	**1.063.748**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 25: Costo de Capital promedio ponderado (Ko) empresas pequeñas, medianas, grandes y totales en Colombia 2010-2016.

COSTO DE CAPITAL PONDERADO (Ko)							
EMPRESAS PEQUEÑAS							
CONCEPTO / AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Ke (Financiacion propia)	20,36%	17,07%	18,45%	12,40%	16,16%	19,97%	16,83%
L (Coeficiente de endeudamiento)	24,77%	24,26%	21,31%	19,10%	21,76%	19,41%	9,07%
Ki (Costo de la deuda)	6,87%	7,73%	9,05%	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%
t (Tasa de impuesto)	21,07%	33,94%	35,27%	25,00%	25,00%	26,65%	35,45%
Ko (Costo de capital ponderado) PEQ.	16,7%	14,2%	15,8%	11,1%	13,8%	17,2%	16,0%
EMPRESAS MEDIANAS							
Ke (Financiacion propia)	16,76%	15,54%	16,91%	12,61%	15,38%	20,08%	17,89%
L (Coeficiente de endeudamiento)	15,79%	15,85%	19,90%	21,75%	20,91%	22,73%	23,31%
Ki (Costo de la deuda)	6,87%	7,73%	9,05%	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%
t (Tasa de impuesto)	33,00%	33,00%	32,90%	32,35%	36,52%	32,64%	50,08%
Ko (Costo de capital ponderado) MED	14,8%	13,9%	14,8%	10,9%	13,1%	16,7%	15,1%
EMPRESAS GRANDES							
Ke (Financiacion propia)	15,73%	15,07%	16,57%	12,71%	16,05%	20,70%	19,57%
L (Coeficiente de endeudamiento)	24,46%	27,56%	30,54%	35,98%	33,76%	37,74%	43,43%
Ki (Costo de la deuda)	6,87%	7,73%	9,05%	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%
t (Tasa de impuesto)	30,52%	29,73%	34,15%	33,49%	28,55%	36,09%	24,57%
Ko (Costo de capital ponderado) GRD	13,1%	12,4%	13,3%	9,9%	12,4%	14,8%	14,8%
EMPRESAS COLOMBIA							
Ke (Financiacion propia)	15,92%	15,16%	16,64%	12,69%	15,98%	20,60%	19,32%
L (Coeficiente de endeudamiento)	24,05%	26,88%	30,03%	35,60%	33,02%	36,85%	42,78%
Ki (Costo de la deuda)	6,87%	7,73%	9,05%	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%
t (Tasa de impuesto)	33,38%	30,79%	34,06%	33,58%	29,72%	35,31%	25,80%
Ko (Costo de capital ponderado) COL	13,2%	12,5%	13,4%	9,9%	12,4%	14,9%	14,7%

Fuente: Elaboración propia

ANEXO 26: Tasa de interés crédito preferente (Ki) años 2010-2016.

CREDITO PREFERENTE	
AÑO	**TASA**
2010	6,87%
2011	7,73%
2012	9,05%
2013	7,35%
2014	7,25%
2015	7,99%
2016	11,44%

Fuente: Superintendencia Financiera (2017). Tasa de interés y desembolsos por modalidad de crédito. Disponible en: https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60955

ANEXO 27: Costo de capital propio (Ke) del sector calzado, cuero y marroquinería en Colombia 2010-2016 por tamaños.

Costo de capital propio (Ke) del sector Calzado,Cuero y marroquinería en Colombia 2010-2015							
TIPO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
Grandes	15,73%	15,07%	16,57%	12,71%	16,05%	20,70%	19,57%
Medianas	16,76%	15,54%	16,91%	12,61%	15,38%	20,08%	17,89%
Pequeñas	20,36%	17,07%	18,45%	12,40%	16,16%	19,97%	16,83%
Total	15,92%	15,16%	16,64%	12,69%	15,98%	20,60%	19,32%
Rivera, J. (2017). Costo de capital propio del sector Calzado, Cuero y Marroquinería. Documento en Excel no publicado.							

ANEXO 28: Coeficiente de endeudamiento (L) empresas pequeñas, medianas, grandes y total del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016.

(L) COEFICIENTE DE ENDEUDAMIENTO							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
EMPRESAS PEQUEÑAS							
DEUDA CON COSTO EXPLICITO	173.484	176.386	159.905	197.661	253.348	233.971	112.454
ANO	700.243	727.048	750.368	1.034.968	1.164.519	1.205.185	1.239.514
L empresas pequeñas	**24,77%**	**24,26%**	**21,31%**	**19,10%**	**21,76%**	**19,41%**	**9,07%**
EMPRESAS MEDIANAS							
DEUDA CON COSTO EXPLICITO	762.378	786.552	992.381	1.099.619	1.251.030	1.355.018	1.404.948
ANO	4.828.024	4.961.362	4.986.553	5.055.211	5.983.605	5.962.275	6.026.922
L empresas medianas	**15,79%**	**15,85%**	**19,90%**	**21,75%**	**20,91%**	**22,73%**	**23,31%**
EMPRESAS GRANDES							
DEUDA CON COSTO EXPLICITO	7.689.738	10.838.181	12.405.444	17.817.647	16.266.845	17.879.374	29.675.902
ANO	31.436.541	39.319.114	40.624.718	49.524.148	48.189.751	47.376.508	68.323.674
L empresas grandes	**24,46%**	**27,56%**	**30,54%**	**35,98%**	**33,76%**	**37,74%**	**43,43%**
TOTAL EMPRESAS COLOMBIA							
DEUDA CON COSTO EXPLICITO	8.624.367	11.799.641	13.554.443	19.116.616	17.769.780	19.468.364	31.193.304
ANO	35.859.967	43.893.270	45.129.982	53.696.226	53.815.713	52.838.531	72.919.859
L empresas colombia	**24,05%**	**26,88%**	**30,03%**	**35,60%**	**33,02%**	**36,85%**	**42,78%**

Fuente: Elaboración propia.

ANEXO 29: Tasa de impuesto de las empresas pequeñas, medianas, grandes y total Colombia del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016.

TASA DE IMPUESTO EMPRESAS DEL SECTOR CALZADO, CUERO Y MARROQUINERÍA							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
EMPRESAS PEQUEÑAS							
UAII	82.355	74.927	90.919	53.928	67.313	146.016	198.980
IMPUESTO	17.350	25.432	32.063	27.360	32.214	38.911	70.538
t TASA DE IMPUESTOS PEQ.	21,1%	33,9%	35,3%	50,7%	47,9%	26,6%	35,5%
EMPRESAS MEDIANAS							
UAII	104.084	381.205	443.230	537.361	593.430	555.936	394.972
IMPUESTO	133.501	165.152	145.839	173.858	216.738	181.438	197.800
t TASA DE IMPUESTOS MED.	128,3%	43,3%	32,9%	32,4%	36,5%	32,6%	50,1%
EMPRESAS GRANDES							
UAII	3.099.592	4.753.346	4.419.101	3.162.074	4.509.552	3.515.369	7.927.550
IMPUESTO	946.093	1.413.210	1.509.002	1.058.986	1.287.692	1.268.772	1.947.960
t TASA DE IMPUESTOS GRD.	30,5%	29,7%	34,1%	33,5%	28,6%	36,1%	24,6%
TOTAL DE EMPRESAS COLOMBIA							
UAII	3.286.030	5.209.478	4.953.251	3.753.363	5.170.296	4.217.320	8.590.342
IMPUESTO	1.096.943	1.603.794	1.686.904	1.260.204	1.536.645	1.489.121	2.216.299
t TASA DE IMPUESTOS COL.	33,4%	30,8%	34,1%	33,6%	29,7%	35,3%	25,8%

Fuente: Elaboración propia.

ANEXO 30: Indicadores contables y del EVA en las empresas pequeñas 2010-2016.

PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESAS PEQUEÑAS DEL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA								
CRECIMIENTO								
	2010	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**PROMEDIO**
1 Ventas (Miles $)	1.488.237	1.658.101	1.700.855	1.687.300	2.048.118	2.581.731	4.106.500	**2.181.549**
2 Utilidad neta (Miles $)	27.590	16.079	45.494	42.572	730	60.940	128.441	**45.978**
3 Activos (Miles $)	1.235.463	1.209.175	1.246.007	1.471.591	1.682.924	1.752.712	2.113.644	**1.530.217**
ROTACIÓN								
Rotación Cartera (veces)	2,9	3,5	3,6	3,1	3,4	3,9	6,9	**3,9**
Rotación de inventario (veces)	3,02	3,18	3,11	2,81	3,08	3,93	7,06	**3,74**
Rotación de activos fijos (veces)	6,78	7,88	8,09	7,11	7,44	8,35	10,10	**7,97**
Rotación de activos totales (veces)	1,20	1,36	1,39	1,24	1,30	1,50	2,12	**1,44**
c. ENDEUDAMIENTO								
Nivel de endeudamiento (%)	65,44%	58,08%	55,60%	47,64%	50,76%	47,31%	50,34%	**53,60%**
Concentración de Endeudamiento en	78%	87%	86%	78%	77%	85%	93%	**83,32%**
Apalancamiento financiero total (%)	189,36%	138,56%	125,24%	90,99%	103,10%	89,78%	101,38%	**119,77%**
Apalancamiento financiero (%)	289,36%	238,56%	225,24%	190,99%	203,10%	189,78%	201,38%	**219,77%**
d. MARGENES								
Margen de utilidad bruta (%)	27,51%	27,33%	26,90%	26,62%	26,20%	24,89%	25,13%	**26,37%**
Margen de utilidad operacional (%)	5,53%	4,52%	5,35%	3,20%	3,29%	5,66%	6,52%	**4,87%**
Margen de utilidad operacional despu	4,37%	2,99%	3,46%	1,57%	1,71%	4,15%	4,80%	**3,29%**
Margen de utilidad neta (%)	1,85%	0,97%	2,67%	2,52%	0,04%	2,36%	3,13%	**1,94%**
RENDIMIENTO								
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	5,26%	4,09%	4,72%	1,81%	2,09%	6,11%	9,33%	4,77%
ROA - Du Pont (%)	5,26%	4,09%	4,72%	1,81%	2,09%	6,11%	9,33%	4,77%
Margen de utilidad operacional despu	4,37%	2,99%	3,46%	1,57%	1,71%	4,15%	4,80%	3,29%
Rotación de activos totales (veces)	1,20	1,36	1,39	1,24	1,30	1,50	2,12	144,49%
Rendimiento del patrimonio (ROE) (%)	6,46%	3,17%	8,22%	5,53%	0,09%	6,60%	12,24%	6,04%
ROE - Du Pont- ampliado (%)	6,46%	3,17%	8,22%	5,53%	0,09%	6,60%	12,24%	6,04%
Margen de utilidad neta (%)	1,85%	0,97%	2,67%	2,52%	0,04%	2,36%	3,13%	1,94%
Rotación de activos totales (veces)	1,20	1,36	1,39	1,24	1,30	1,50	2,12	144,49%
Apalancamiento financiero (%)	289,36%	238,56%	225,24%	190,99%	203,10%	189,78%	201,38%	219,77%
e. EVA								
UODI (Miles $)	65.005	49.495	58.856	26.568	35.099	107.105	128.441	**67.224,14**
Cargo de capital (Miles $)	116.658	103.006	118.306	114.725	161.020	207.657	197.988	**145.622,67**
UODI/ventas (%)	4,37%	2,99%	3,46%	1,57%	1,71%	4,15%	3,13%	**0,03**
ANO (Miles $)	700.243	727.048	750.368	1.034.968	1.164.519	1.205.185	1.239.514	**974.549,23**
EVA/ANO (%)	-7,4%	-7,4%	-7,9%	-8,5%	-10,8%	-8,3%	-5,6%	**- 0,08**
UODI/ANO (%)	9,3%	6,8%	7,8%	2,6%	3,0%	8,9%	10,4%	**0,07**
Ventas/ANO (veces)	2,1	2,3	2,3	1,6	1,8	2,1	3,3	**2,22**
KTNO Capital de trabajo neto (Miles	416.640	446.229	476.807	708.862	714.596	741.804	715.450	**602.912,57**
AFNO Activo fijo neto operacional (M	283602,8438	280818,541	273560,2778	326106,1346	449923,7333	463381,3333	524063,7778	**371.636,66**
Ko costo de capital ponderado (%)	16,66%	14,17%	15,77%	11,08%	13,83%	17,23%	15,97%	**0,15**
Ke Financiación propia (%)	20,36%	17,07%	18,45%	12,40%	16,16%	19,97%	16,83%	**0,17**
Ki costo de la deuda (%)	0,07%	0,08%	0,09%	0,07%	0,07%	0,08%	0,11%	**0,00**
Deuda costo Explicito (Miles $)	173.484	176.386	159.905	197.661	253.348	233.971	112.454	**186.744,23**
L Pasivo costo explicito/ANO (%)	24,77%	24,26%	21,31%	19,10%	21,76%	19,41%	9,07%	**0,20**
t tasa de impuestos (%)	21%	34%	35%	25%	25%	27%	35%	**0,29**
EVA (Miles $)	- 51.653	- 53.510	- 59.450	- 88.157	- 125.921	- 100.552	- 69.546	**- 78.398,53**
EVA/VENTAS (%)	-3,47%	-3,23%	-3,50%	-5,22%	-6,15%	-3,89%	-1,69%	**- 0,04**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 31: Indicadores contables y de creación de valor (EVA) de las empresas medianas periodo 2010-2016.

PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESAS MEDIANAS DEL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA								
INDICADORES DE CRECIMIENTO								
CONCEPTO /AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**PROMEDIO**
1 Ventas (Miles $)	5.599.457	6.296.935	6.892.998	8.110.950	9.282.317	9.605.222	4.106.500	7.127.768
2 Utilidad neta (Miles $)	92.451	165.152	145.839	173.858	216.738	181.438	74.095	149.939
3 Activos (Miles $)	6.577.011	6.603.862	6.642.059	6.895.183	7.843.966	8.124.971	8.868.563	7.365.088
ROTACIÓN								
Rotación Cartera (veces)	2,3	2,6	2,8	3,2	3,7	3,8	5,0	**3,34**
Rotación de inventario (veces)	3,3	3,4	3,4	3,8	4,6	4,3	0,2	**3,28**
Rotación de activos fijos (veces)	4,6	5,4	6,0	6,4	5,6	5,2	4,6	**5,39**
Rotación de activos totales (veces)	0,9	1,0	1,0	1,2	1,3	1,2	1,2	**1,10**
c. ENDEUDAMIENTO								
Nivel de endeudamiento (%)	51,74%	50,35%	49,67%	49,33%	45,52%	48,12%	56,38%	**50,16%**
Concentración de Endeudamiento er	66%	65%	70%	79%	71%	74%	67%	**70,45%**
Apalancamiento financiero total (%)	107,23%	101,43%	98,70%	97,36%	83,56%	92,75%	129,25%	**101,47%**
Apalancamiento financiero (%)	207,23%	201,43%	198,70%	197,36%	183,56%	192,75%	229,25%	**201,47%**
MARGENES DE UTILIDAD								
Margen de utilidad bruta (%)	24,11%	25,92%	27,34%	27,20%	25,72%	23,73%	25,09%	**25,59%**
Margen de utilidad operacional (%)	1,86%	6,05%	6,43%	6,63%	6,39%	5,79%	3,89%	**5,29%**
Margen de utilidad operacional desp	-0,53%	3,43%	4,31%	4,48%	4,06%	3,90%	1,94%	**3,09%**
Margen de utilidad neta (%)	1,65%	2,62%	2,12%	2,14%	2,33%	1,89%	0,73%	**1,93%**
RENDIMIENTO								
Rendimiento del activo total (ROA) (%	-0,45%	3,27%	4,48%	5,27%	4,80%	4,61%	2,22%	3,46%
ROA - Du Pont (%)	-0,45%	3,27%	4,48%	5,27%	4,80%	4,61%	2,22%	3,46%
Margen de utilidad operacional desp	-0,53%	3,43%	4,31%	4,48%	4,06%	3,90%	1,94%	3,09%
Rotación de activos totales (veces)	0,85	0,96	1,04	1,20	1,26	1,20	1,20	110,06%
Rendimiento del Patrimonio (ROE) (	2,91%	5,00%	2,88%	5,71%	3,69%	4,03%	7,06%	4,47%
ROE - Du Pont- ampliado (%)	2,91%	5,00%	2,88%	5,71%	3,69%	4,03%	1,92%	3,74%
Margen de utilidad neta (%)	1,65%	2,62%	2,12%	2,14%	2,33%	1,89%	0,73%	1,93%
Rotación de activos totales (veces)	0,85	0,96	1,04	1,20	1,26	1,20	1,20	110,06%
Apalancamiento financiero (%)	207,23%	201,43%	198,70%	197,36%	183,56%	192,75%	229,25%	201,47%
e. EVA								
UODI (Miles $)	- 29.417	216.053	297.391	363.503	376.692	374.498	197.173	**256.556,06**
Cargo de capital (Miles $)	716.504	689.506	735.659	553.485	785.438	998.031	907.099	**769.388,94**
UODI/ventas (%)	-0,53%	3,43%	4,31%	4,48%	4,06%	3,90%	1,94%	**0,03**
ANO (Miles $)	4.828.024	4.961.362	4.986.553	5.055.211	5.983.605	5.962.275	6.026.922	**5.400.564,70**
EVA/ANO (%)	-15,4%	-9,5%	-8,8%	-3,8%	-6,8%	-10,5%	-11,8%	**- 0,10**
UODI/ANO (%)	-0,6%	4,4%	6,0%	7,2%	6,3%	6,3%	3,3%	**0,05**
Ventas/ANO (veces)	1,2	1,3	1,4	1,6	1,6	1,6	1,7	**1,47**
KTNO Capital de trabajo neto (Miles	2.587.081	2.830.694	3.023.914	3.070.123	2.728.643	3.130.998	2.880.682	**2.893.162,20**
AFNO Activo fijo neto operacional (M	2.240.943	2.130.669	1.962.639	1.985.088	3.254.962	2.831.277	3.146.239	**2.507.402,51**
Ko costo de capital ponderado (%)	14,84%	13,90%	14,75%	10,95%	13,13%	16,74%	15,05%	**0,14**
Ke Financiación propia (%)	16,76%	15,54%	16,91%	12,61%	15,38%	20,08%	17,89%	**0,16**
Ki costo de la deuda (%)	0,07%	0,08%	0,09%	0,07%	0,07%	0,08%	0,11%	**0,00**
Deuda costo Explicito (Miles $)	762.378	786.552	992.381	1.099.619	1.251.030	1.355.018	1.404.948	**1.093.132,28**
L Pasivo costo explicito/ANO (%)	15,79%	15,85%	19,90%	21,75%	20,91%	22,73%	23,31%	**0,20**
t tasa de impuestos (%)	33%	33%	33%	32%	37%	33%	50%	**0,36**
EVA (Miles $)	- 745.921	- 473.453	- 438.268	- 189.982	- 408.745	- 623.534	- 709.927	**- 512.832,88**
EVA/ VENTAS (%)	-13,32%	-7,52%	-6,36%	-2,34%	-4,40%	-6,49%	-17,29%	**- 0,08**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 32: Indicadores contables y de creación de valor (EVA) paras las grandes empresas 2010-2016.

PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESAS GRANDES DEL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA								
INDICADORES DE CRECIMIENTO								
	2010	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**PROMEDIO**
1 Ventas (Miles $)	45.293.307	55.982.760	58.268.483	68.075.628	70.806.096	68.056.816	98.292.446	**66.396.505**
2 Utilidad neta (Miles $)	1.859.583	2.879.975	2.896.209	1.659.483	1.965.981	1.688.690	2.605.902	**2.222.260**
3 Activos (Miles $)	43.052.219	53.790.652	54.635.769	64.006.263	64.387.573	61.741.214	87.783.646	**61.342.477**
INDICADORES DE ROTACIÓN								
Rotación Cartera (veces)	3,59	4,03	3,88	4,44	4,12	3,80	6,36	**4,32**
Rotación de inventario (veces)	3,23	3,52	3,09	2,88	2,99	3,24	3,09	**3,15**
Rotación de activos fijos (veces)	9,30	11,28	11,36	12,20	11,06	9,65	4,62	**9,92**
Rotación de activos totales (veces)	1,05	1,16	1,07	1,15	1,10	1,08	1,31	**1,13**
c. ENDEUDAMIENTO								
Nivel de endeudamiento (%)	45,59%	47,39%	48,14%	50,06%	50,08%	52,05%	63,41%	**50,96%**
Concentración de Endeudamiento en e	84%	81%	81%	76%	72%	69%	61%	**74,82%**
Apalancamiento financiero total (%)	83,79%	90,07%	92,84%	100,25%	100,30%	108,54%	173,30%	**107,02%**
Apalancamiento financiero (%)	183,79%	190,07%	192,84%	200,25%	200,30%	208,54%	273,30%	**207,02%**
INDICADORES DE EFICACIA								
Margen de utilidad bruta (%)	33,72%	32,95%	33,03%	33,46%	29,37%	28,65%	38,14%	**32,76%**
Margen de utilidad operacional (%)	6,84%	8,49%	7,58%	4,64%	6,37%	5,17%	8,07%	**6,74%**
Margen de utilidad operacional después	4,75%	5,97%	4,99%	3,09%	4,55%	3,30%	6,08%	**4,68%**
Margen de utilidad neta (%)	4,11%	5,14%	4,97%	2,44%	2,78%	2,48%	2,65%	**3,51%**
RENDIMIENTO								
Rendimiento del activo total (ROA) (%)	5,00%	6,21%	5,33%	3,29%	5,00%	3,64%	6,81%	5,04%
ROA	5,00%	6,21%	5,33%	3,29%	5,00%	3,64%	6,81%	5,04%
Margen de utilidad operacional después	4,75%	5,97%	4,99%	3,09%	4,55%	3,30%	6,08%	4,68%
Rotación de activos totales (veces)	1,05	1,04	1,07	1,06	1,10	1,10	1,12	107,78%
Rendimiento del patrimonio (ROE) (%)	7,94%	10,18%	10,22%	5,19%	6,12%	5,70%	8,11%	7,64%
ROE - Du Pont- ampliado (%)	7,94%	10,18%	10,22%	5,19%	6,12%	5,70%	8,11%	7,64%
Margen de utilidad neta (%)	4,11%	5,14%	4,97%	2,44%	2,78%	2,48%	2,65%	3,51%
Rotación de activos totales (veces)	1,05	1,04	1,07	1,06	1,10	1,10	1,12	107,78%
Apalancamiento financiero (%)	183,79%	190,07%	192,84%	200,25%	200,30%	208,54%	273,30%	207,02%
e. EVA								
UODI (Miles $)	2.153.499	3.340.136	2.910.099	2.103.088	3.221.860	2.246.596	5.979.589	**3.136.409,66**
Cargo de capital (Miles $)	4.102.515	4.880.842	5.415.072	4.901.102	5.966.128	7.018.401	10.123.865	**6.058.274,86**
UODI/ventas (%)	4,75%	5,97%	4,99%	3,09%	4,55%	3,30%	6,08%	**0,05**
ANO (Miles $)	31.436.541	39.319.114	40.624.718	49.524.148	48.189.751	47.376.508	68.323.674	**46.399.207,72**
EVA/ANO (%)	-6,2%	-3,9%	-6,2%	-5,6%	-5,7%	-10,1%	-6,1%	**- 0,06**
UODI/ANO (%)	6,9%	8,5%	7,2%	4,2%	6,7%	4,7%	8,8%	**0,07**
Ventas/ANO (veces)	1,4	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4	1,4	**1,43**
KTNO Capital de trabajo neto (Miles $)	13.593.588	17.282.651	18.269.432	23.758.116	21.299.988	20.386.203	28.932.643	**20.503.231,50**
AFNO Activo fijo neto operacional (Mil	17842952,85	22036463,36	22355286	25766032,41	26889762,59	26990305,25	39391031,06	**25.895.976,22**
Ko costo de capital ponderado (%)	13,05%	12,41%	13,33%	9,90%	12,38%	14,81%	14,82%	**0,13**
Ke Financiación propia (%)	15,73%	15,07%	16,57%	12,71%	16,05%	20,70%	19,57%	**0,17**
Ki costo de la deuda (%)	6,87%	7,73%	9,05%	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%	**0,08**
Deuda costo Explicito (Miles $)	7.689.738	10.838.181	12.405.444	17.817.647	16.266.845	17.879.374	29.675.902	**16.081.875,99**
L Pasivo costo explicito/ANO (%)	24,46%	27,56%	30,54%	35,98%	33,76%	37,74%	43,43%	**0,33**
t tasa de impuestos (%)	31%	30%	34%	33%	29%	36%	25%	**0,31**
EVA (Miles $)	- 1.949.016	- 1.540.706	- 2.504.973	- 2.798.013	- 2.744.268	- 4.771.805	- 4.144.276	**- 2.921.865,19**
EVA/VENTAS (%)	-4,30%	-2,75%	-4,30%	-4,11%	-3,88%	-7,01%	-4,22%	**- 0**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 33: Indicadores contables y de creación de valor (EVA) del total de empresas colombianas del sector calzado, cuero y marroquinería en el periodo 2010-2016.

PROMEDIO DEL TOTAL DE EMPRESAS COLOMBIA DEL SECTOR CALZADO, CURTIDO DE CUERO Y MARROQUINERIA								
INDICADORES DE CRECIMIENTO								
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**PROMEDIO**
1 Ventas (Miles $)	7.672.796	9.978.254	10.858.995	14.779.769	18.312.125	16.429.020	29.848.124	**15.411.298**
2 Utilidad neta (Miles $)	245.496	414.729	412.128	369.320	444.826	353.900	1.063.748	**472.021**
3 Activos (Miles $)	7.641.279	9.471.280	10.073.685	13.722.225	16.325.324	14.412.895	26.210.386	**13.979.582**
INDICADORES DE EFICIENCIA								
Rotación Cartera (veces)	3,09	3,68	3,62	4,30	4,24	3,61	6,40	**4,13**
Rotación de inventario (veces)	3,23	3,61	3,23	3,19	3,47	3,33	3,48	**3,36**
Rotación de activos fijos (veces)	7,14	9,12	9,29	10,62	9,59	7,53	4,97	**8,32**
Rotación de activos totales (veces)	1,00	1,17	1,11	1,24	1,22	1,07	1,47	**1,18**
c. ENDEUDAMIENTO								
Nivel de endeudamiento (%)	49,24%	48,87%	49,08%	49,92%	49,20%	50,77%	61,88%	**51,28%**
Concentración de Endeudamiento en	78%	77%	79%	77%	72%	71%	63%	**73,63%**
Apalancamiento financiero total (%)	96,99%	95,58%	96,39%	99,70%	96,85%	103,11%	162,34%	**107,28%**
Apalancamiento financiero (%)	196,99%	195,58%	196,39%	199,70%	196,85%	203,11%	262,34%	**207,28%**
INDICADORES DE EFICACIA								
Margen de utilidad bruta (%)	30,49%	30,79%	31,20%	32,16%	28,45%	27,06%	35,33%	**30,78%**
Margen de utilidad operacional (%)	5,35%	7,55%	7,10%	4,95%	6,23%	5,36%	8,74%	**6,47%**
Margen de utilidad operacional despu	3,28%	5,09%	4,68%	3,31%	4,32%	3,51%	6,77%	**4,42%**
Margen de utilidad neta (%)	3,20%	4,16%	3,80%	2,50%	2,43%	2,15%	3,56%	**3,11%**
RENDIMIENTO								
Rendimiento del activo total (ROA) (%	3,29%	5,37%	5,05%	3,57%	4,84%	4,00%	7,71%	4,83%
ROA - Du Pont (%)	3,29%	5,37%	5,05%	3,57%	4,84%	4,00%	7,71%	4,83%
Margen de utilidad operacional despu	3,28%	5,09%	4,68%	3,31%	4,32%	3,51%	6,77%	4,42%
Rotación de activos totales (veces)	1,00	1,05	1,08	1,08	1,12	1,14	1,14	108,76%
Rendimiento del patrimonio (ROE) (%	6,33%	8,56%	8,03%	5,37%	5,36%	4,99%	10,65%	7,04%
ROE - Du Pont- ampliado (%)	6,33%	8,56%	8,03%	5,37%	5,36%	4,99%	10,65%	7,04%
Margen de utilidad neta (%)	3,20%	4,16%	3,80%	2,50%	2,43%	2,15%	3,56%	3,11%
Rotación de activos totales (veces)	1,00	1,05	1,08	1,08	1,12	1,14	1,14	108,76%
Apalancamiento financiero (%)	196,99%	195,58%	196,39%	199,70%	196,85%	203,11%	262,34%	207,28%
e. EVA								
UODI (Miles $)	251.500	508.160	508.290	489.472	790.740	576.079	2.021.024	**735.037,90**
Cargo de capital (Miles $)	543.786	607.916	725.251	855.110	1.301.102	1.309.516	2.842.299	**1.169.282,77**
UODI/ventas (%)	3,28%	5,09%	4,68%	3,31%	4,32%	3,51%	6,77%	**0,04**
ANO (Miles $)	4.289.748	5.112.858	5.658.742	8.856.585	10.716.490	9.040.283	18.965.255	**8.948.565,81**
EVA/ANO (%)	-6,8%	-2,0%	-3,8%	-4,1%	-4,8%	-8,1%	-4,3%	**- 0,05**
UODI/ANO (%)	5,9%	9,9%	9,0%	5,5%	7,4%	6,4%	10,7%	**0,08**
Ventas/ANO (veces)	1,8	2,0	1,9	1,7	1,7	1,8	1,6	**1,78**
KTNO Capital de trabajo neto (Miles	1.559.837	1.711.539	2.120.640	4.062.223	4.325.590	3.494.121	7.983.059	**3.608.144,13**
AFNO Activo fijo neto operacional (M	2.729.911	3.401.320	3.538.101	4.794.362	6.390.900	5.546.162	10.982.196	**5.340.421,67**
Ko costo de capital ponderado (%)	12,68%	11,89%	12,82%	9,66%	12,14%	14,49%	14,99%	**0,13**
Ke Financiación propia (%)	15,92%	15,16%	16,64%	12,69%	15,98%	20,60%	19,32%	**0,17**
Ki costo de la deuda (%)	6,87%	7,73%	9,05%	7,35%	7,25%	7,99%	11,44%	**0,08**
Deuda costo Explicito (Miles $)	1.188.095	1.680.642	2.027.221	3.458.645	3.754.402	3.595.338	7.859.165	**3.366.215,35**
L Pasivo costo explicito/ANO (%)	28%	33%	36%	39%	35%	40%	41%	**0,36**
t tasa de impuestos (%)	39%	33%	34%	33%	31%	35%	23%	**0,32**
EVA (Miles $)	- 292.286	- 99.756	- 216.961	- 365.638	- 510.362	- 733.436	- 821.275	**- 434.244,87**
EVA/VENTAS	-3,81%	-1,00%	-2,00%	-2,47%	-2,79%	-4,46%	-2,75%	**- 0,03**

Fuente: Elaboración propia con base a información descargada de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

ANEXO 34: Activo neto operacional (ANO) 2010-2016.

ACTIVO NETO OPERACIONAL SECTOR CALZADO, CUERO Y MARROQUINERÍA 2010-2016							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
EMPRESAS PEQUEÑAS							
KTNO	416.640	446.229	476.807	708.862	714.596	741.804	715.450
AFNO	283.603	280.819	273.560	326.106	449.924	463.381	524.064
ANO EMP. PEQUEÑAS	700.243	727.048	750.368	1.034.968	1.164.519	1.205.185	1.239.514
EMPRESAS MEDIANAS							
KTNO	2.587.081	2.830.694	3.023.914	3.070.123	2.728.643	3.130.998	2.880.682
AFNO	2.240.943	2.130.669	1.962.639	1.985.088	3.254.962	2.831.277	3.146.239
ANO EMP. MEDIANAS	4.828.024	4.961.362	4.986.553	5.055.211	5.983.605	5.962.275	6.026.922
EMPRESAS GRANDES							
KTNO	13.593.588	17.282.651	18.269.432	23.758.116	21.299.988	20.386.203	28.932.643
AFNO	17.842.953	22.036.463	22.355.286	25.766.032	26.889.763	26.990.305	39.391.031
ANO EMP. GRANDES	31.436.541	39.319.114	40.624.718	49.524.148	48.189.751	47.376.508	68.323.674
TOTAL EMPRESAS COLOMBIA							
KTNO	16.637.396	20.597.562	21.821.344	27.590.981	24.807.504	24.309.177	29.858.525
AFNO	19.222.571	23.295.708	23.308.638	26.105.245	29.008.209	28.529.355	43.061.334
ANO EMP. COLOMBIA	35.859.967	43.893.270	45.129.982	53.696.226	53.815.713	52.838.531	72.919.859

Fuente: Elaboración propia

ANEXO 35: Utilidad o pérdida residual periodo 2010-2016.

UTILIDAD O PERDIDA RESIDUAL SECTOR CALZADO, CUERO Y MARROQUINERIA 2010-2016							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
PEQUEÑAS EMPRESAS							
UODI	65.005	49.495	58.856	26.568	35.099	107.105	128.441
ANO	700.243	727.048	750.368	1.034.968	1.164.519	1.205.185	1.239.514
UODI/ANO EMPRESAS PEQUEÑAS	**9,28%**	**6,81%**	**7,84%**	**2,57%**	**3,01%**	**8,89%**	**10,36%**
EMPRESAS MEDIANAS							
UODI	- 29.417	216.053	297.391	363.503	376.692	374.498	197.173
ANO	4.828.024	4.961.362	4.986.553	5.055.211	5.983.605	5.962.275	6.026.922
UODI/ANO EMPRESAS MEDIANAS	**-0,61%**	**4,35%**	**5,96%**	**7,19%**	**6,30%**	**6,28%**	**3,27%**
GRANDES EMPRESAS							
UODI	2.153.499	3.340.136	2.910.099	2.103.088	3.221.860	2.246.596	5.979.589
ANO	31.436.541	39.319.114	40.624.718	49.524.148	48.189.751	47.376.508	68.323.674
UODI/ANO EMPRESAS GRANDES	**6,85%**	**8,49%**	**7,16%**	**4,25%**	**6,69%**	**4,74%**	**8,75%**
EMPRESAS COLOMBIA							
UODI	2.189.087	3.605.684	3.266.346	2.493.159	3.633.651	2.728.199	6.374.043
ANO	35.859.967	43.893.270	45.129.982	53.696.226	53.815.713	52.838.531	72.919.859
UODI/ANO EMPRESAS COLOMBIA	**6,10%**	**8,21%**	**7,24%**	**4,64%**	**6,75%**	**5,16%**	**8,74%**

Fuente: Elaboración propia.

ANEXO 36: Tasa de rendimiento del activo neto operacional 2010-2016.

TASA DE RENDIMIENTO DEL ANO SECTOR CALZADO, CUERO Y MARROQUINERÍA 2010-2016.							
CONCEPTO/AÑO	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**
EMPRESAS PEQUEÑAS							
EVA	- 51.653	- 53.510	- 59.450	- 88.157	- 125.921	- 100.552	- 69.546
ANO	700.243	727.048	750.368	1.034.968	1.164.519	1.205.185	1.239.514
EVA/ANO EMPRESAS PEQUEÑAS	**-7,38%**	**-7,36%**	**-7,92%**	**-8,52%**	**-10,81%**	**-8,34%**	**-5,61%**
EMPRESAS MEDIANAS							
EVA	- 745.921	- 473.453	- 438.268	- 189.982	- 408.745	- 623.534	- 709.927
ANO	4.828.024	4.961.362	4.986.553	5.055.211	5.983.605	5.962.275	6.026.922
EVA/ANO EMPRESAS MEDIANAS	**-15,45%**	**-9,54%**	**-8,79%**	**-3,76%**	**-6,83%**	**-10,46%**	**-11,78%**
EMPRESAS GRANDES							
EVA	- 1.949.016	- 1.540.706	- 2.504.973	- 2.798.013	- 2.744.268	- 4.771.805	- 4.144.276
ANO	31.436.541	39.319.114	40.624.718	49.524.148	48.189.751	47.376.508	68.323.674
EVA/ANO EMPRESAS GRANDES	**-6,20%**	**-3,92%**	**-6,17%**	**-5,65%**	**-5,69%**	**-10,07%**	**-6,07%**
EMPRESAS COLOMBIA							
EVA	- 2.541.643	- 1.891.079	- 2.796.534	- 2.828.517	- 3.031.813	- 5.151.812	- 4.335.135
ANO	35.859.967	43.893.270	45.129.982	53.696.226	53.815.713	52.838.531	72.919.859
EVA/ANO EMPRESAS COLOMBIA	**-7,09%**	**-4,31%**	**-6,20%**	**-5,27%**	**-5,63%**	**-9,75%**	**-5,95%**

Fuente: Elaboración propia.