

**INDICADORES FINANCIEROS RELEVANTES PARA EL SECTOR
PRODUCTOR DE ALIMENTOS CONCENTRADOS DEL VALLE DEL
CAUCA PARA LOS AÑOS 2016 Y 2017**

Autores:

Luisa Fernanda Balcázar Leiva

Daniel Upegui Cardona

Trabajo de Grado para optar por el título de:

CONTADOR PÚBLICO

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

CONTADURÍA PÚBLICA

PALMIRA

2019

**INDICADORES FINANCIEROS RELEVANTES PARA EL SECTOR
PRODUCTOR DE ALIMENTOS CONCENTRADOS DEL VALLE DEL
CAUCA PARA LOS AÑOS 2016 Y 2017**

Autores:

Luisa Fernanda Balcázar Leiva

Daniel Upegui Cardona

Trabajo de Grado para optar por el título de:
CONTADOR PÚBLICO

Campo Profesional
CONTADURIA PÚBLICA

Director (a)

Martha Lucia Fuertes Díaz
Contadora Pública

UNIVERSIDAD DEL VALLE
FACULTAD CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
CONTADURÍA PÚBLICA
PALMIRA

2019

NOTA DE ACEPTACION

Firma del Jurado

Firma del Jurado

Palmira, marzo de 2019

Dedicatoria

Dedico este trabajo principalmente a Dios por haberme brindado la vida y a mis padres,
por toda la confianza depositada en cada reto que me proponía alcanzar.

Luisa Fernanda Balcázar Leiva

Dedico esta tesis de manera especial a Dios todopoderoso porque ha estado conmigo en
cada paso que doy, a mi madre Mary Cardona por ser la promotora de todos mis sueños.

Daniel Upegui Cardona

Agradecimientos

En primer lugar, le agradezco a Dios por haberme permitido culminar una etapa tan importante en mi vida, por estar presente no solo en esta etapa sino en todo momento, por ser mi guía y fortaleza en los momentos más difíciles, por brindarme días de experiencias inolvidables y de mucha felicidad.

Le doy gracias a mis padres Gloria y Hernán que siempre me apoyaron incondicionalmente, por el amor que me brindan cada día, por los valores inculcados desde mi infancia, y a mis demás familiares por el apoyo que me brindaron en el transcurso de mi carrera.

Mi agradecimiento también va dirigido a la Universidad del Valle por haberme aceptado; a mis profesores y directora de trabajo de grado por todos los conocimientos adquiridos. También agradezco a mi gran amigo Daniel Upegui Cardona, por ser una persona incondicional, por todo el apoyo recibido desde el día que lo conocí; y a mis demás compañeros en general con quienes compartí momentos inolvidables.

Luisa Fernanda Balcázar Leiva

Agradecimientos

Quiero agradecer a Dios por todas las bendiciones recibidas, por haberme acompañado en el transcurso de mi carrera.

A mi madre y hermana por apoyarme incondicionalmente en la persecución de mis sueños, por ser mi fortaleza y guía. A mis demás amigos quienes siempre han estado conmigo y han sido de gran apoyo durante este proceso.

A la prestigiosa Universidad del Valle, por haberme acogido en su institución, a la directora de trabajo de grado Martha Lucia Fuertes, por su acompañamiento y compromiso en la culminación de este proyecto y a los demás profesores por compartirnos sus conocimientos.

Daniel Upegui Cardona

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	13
1- ANTECEDENTES.....	14
2- PROBLEMA DE INVESTIGACION	17
2.1 Planteamiento del Problema.....	17
2.2 Formulación del Problema	19
2.3 Sistematización del Problema	19
3- JUSTIFICACIÓN	20
3.1 Justificación Teórica	20
3.2 Justificación Práctica	20
3.3 Justificación Profesional	21
3.4 Justificación Institucional	21
4- OBJETIVOS.....	22
4.1 Objetivo General.....	22
4.2 Objetivos Específicos.....	22
5- MARCOS DE REFERENCIA.....	23
5.1 Marco Teórico.....	23
5.1.1 Análisis Financiero	23
5.1.2 Análisis de estados financieros:	25
5.1.3 Análisis de Razones o Indicadores Financieros	26
5.1.3.1 Indicadores de Liquidez	27
5.1.3.2 Indicadores de Rentabilidad	27
5.1.3.3 Indicadores de Endeudamiento	28
5.1.3.4 Indicadores de Actividad.....	29
5.1.4 Los Indicadores Financieros como herramienta de análisis.....	30
5.1.5 Indicador Sectorial	32
5.2 Marco Conceptual.....	33
5.3 Marco Contextual.....	38
5.4 Marco Legal	41
6- METODOLOGÍA	43
6.1 Tipo de Estudio.....	43
6.2 Método de Investigación.....	43
6.3 Enfoques de la Investigación	43

6.4 Fuentes y Técnicas para la Recolección de la Información	44
6.4.1 Fuentes primarias	44
6.4.2 Fuentes secundarias.....	44
6.5 Análisis de los datos.....	45
6.6 Población y Muestra	45
6.6.1 Población.....	45
6.6.2 Muestra	46
6.7 Fases de Investigación	47
7- RESULTADOS	50
7.1 Selección de Indicadores Financieros	50
7.2 Cálculo de indicadores financieros	57
7.2.1 Indicadores financieros de liquidez.....	57
7.2.2 Indicadores financieros de actividad.....	62
7.2.3 Indicadores financieros de rentabilidad	65
7.2.4 Indicadores financieros de endeudamiento	71
7.3 Establecimiento de indicadores financieros sectoriales	78
7.3.1 Indicadores financieros sectoriales de liquidez.....	79
7.3.2 Indicadores financieros sectoriales de actividad	83
7.3.3 Indicadores financieros sectoriales de rentabilidad.....	87
7.3.4 Indicadores financieros sectoriales de endeudamiento	92
8- CONCLUSIONES.....	98
9- RECOMENDACIONES.....	100
10- REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	101
ANEXOS	105

Lista de Tablas

Tabla 1: <i>Indicadores Financieros de Liquidez</i>	27
Tabla 2: <i>Indicadores Financieros de Rentabilidad</i>	28
Tabla 3: <i>Indicadores Financieros de Endeudamiento</i>	28
Tabla 4: <i>Indicadores Financieros de Actividad</i>	29
Tabla 5: <i>Producción en Toneladas por líneas de producción</i>	38
Tabla 6: <i>Las 10 empresas más grandes por nivel de Activos</i>	46
Tabla 7: <i>Las empresas más grandes por nivel de Ingresos</i>	47
Tabla 8 <i>Indicador Financiero de razón corriente</i>	58
Tabla 9 <i>Indicador Financiero de prueba acida</i>	59
Tabla 10 <i>Indicador Financiero de capital de trabajo</i>	60
Tabla 11 <i>Indicador Financiero de capital de Trabajo Neto Operativo</i>	61
Tabla 12 <i>Indicador Financiero de rotación del activo corriente</i>	62
Tabla 13 <i>Indicador Financiero de rotación del activo total</i>	63
Tabla 14 <i>Indicador Financiero de rotación del inventario</i>	64
Tabla 15 <i>Indicador Financiero de rendimiento del activo total</i>	65
Tabla 16 <i>Indicador Financiero de rentabilidad del patrimonio</i>	66
Tabla 17 <i>Indicador Financiero de margen bruto de utilidad</i>	67
Tabla 18 <i>Indicador Financiero de margen operacional de utilidad</i>	69
Tabla 19 <i>Indicador Financiero de margen neto de utilidad</i>	70
Tabla 20 <i>Indicador Financiero de nivel de endeudamiento</i>	71
Tabla 21 <i>Indicador Financiero de índice de propiedad</i>	72
Tabla 22 <i>Indicador Financiero de cobertura de intereses</i>	73
Tabla 23 <i>Indicador Financiero de endeudamiento financiero</i>	74
Tabla 24 <i>Indicador Financiero de leverage total</i>	75
Tabla 25 <i>Indicadores Financieros de las Empresas del Sector Productor de Alimentos</i> <i>Concentrados</i>	77
Tabla 26 <i>Indicador Sectorial de Razón Corriente años 2016-2017</i>	79
Tabla 27 <i>Indicador Sectorial Prueba Acida años 2016-2017</i>	80
Tabla 28 <i>Indicador Sectorial de Capital de Trabajo años 2016-2017</i>	81

Tabla 29: <i>Indicador Sectorial de Capital de Trabajo Neto Operativo año 2016</i>	82
Tabla 30: <i>Indicador Sectorial de Rotación de Activos Corrientes años 2016-2017</i>	83
Tabla 31: <i>Indicador Sectorial de Rotación del Activo Total años 2016-2017</i>	84
Tabla 32: <i>Indicador Sectorial de Rotación del Inventario años 2016-2017</i>	85
Tabla 33: <i>Indicador Sectorial de Rendimiento del Activo Total años 2016-2017</i>	87
Tabla 34: <i>Indicador Sectorial de Rentabilidad del Patrimonio años 2016-2017</i>	88
Tabla 35: <i>Indicador Sectorial del Margen Bruto de Utilidad años 2016-2017</i>	89
Tabla 36: <i>Indicador Sectorial del Margen Operacional de Utilidad años 2016-2017</i>	90
Tabla 37: <i>Indicador Sectorial del Margen Neto de Utilidad años 2016-2017</i>	91
Tabla 38: <i>Indicador Sectorial de Nivel de Endeudamiento años 2016-2017</i>	92
Tabla 39: <i>Indicador Sectorial del Índice de Propiedad años 2016-2017</i>	93
Tabla 40: <i>Indicador Sectorial de Cobertura de Intereses años 2016-2017</i>	94
Tabla 41: <i>Indicador Sectorial de Endeudamiento Financiero años 2016-2017</i>	95
Tabla 42: <i>Indicador Sectorial de Leverage Total años 2016-2017</i>	96
Tabla 43: <i>Indicadores Financieros del Sector Productor de Alimentos Concentrados</i>	97

Lista de Gráficos

Gráfico 1: <i>Indicador Sectorial de Razón Corriente años 2016-2017</i>	79
Gráfico 2: <i>Indicador Sectorial Prueba Acida años 2016-2017</i>	80
Gráfico 3: <i>Indicador Sectorial de Capital de Trabajo año 2016-2017</i>	81
Gráfico 4: <i>Indicador Sectorial de Capital de Trabajo Neto Operativo año 2016-2017</i>	83
Gráfico 5: <i>Indicador Sectorial de Rotación de Activos Corrientes años 2016-2017</i>	84
Gráfico 6: <i>Indicador Sectorial de Rotación del Activo Total años 2016-2017</i>	85
Gráfico 7: <i>Indicador Sectorial de Rotación del Inventario años 2016-2017</i>	86
Gráfico 8: <i>Indicador Sectorial de Rendimiento del Activo Total años 2016-2017</i>	87
Gráfico 9: <i>Indicador Sectorial de Rentabilidad del Patrimonio años 2016-2017</i>	88
Gráfico 10: <i>Indicador Sectorial del Margen Bruto de Utilidad años 2016-2017</i>	89
Gráfico 11: <i>Indicador Sectorial del Margen Operacional de Utilidad años 2016-2017</i>	90
Gráfico 12: <i>Indicador Sectorial del Margen Neto de Utilidad años 2016-2017</i>	91
Gráfico 13: <i>Indicador Sectorial de Nivel de Endeudamiento años 2016-2017</i>	92
Gráfico 14: <i>Indicador Sectorial del Índice de Propiedad años 2016-2017</i>	93
Gráfico 15: <i>Indicador Sectorial de Cobertura de Intereses años 2016-2017</i>	94
Gráfico 16: <i>Indicador Sectorial de Endeudamiento Financiero años 2016-2017</i>	95
Gráfico 17: <i>Indicador Sectorial de Leverage Total años 2016-2017</i>	96

Lista de Anexos

Anexo 1: <i>Estado de la Situación Financiera Comparativo Contegral S.A</i>	102
Anexo 2: <i>Estado de Resultado Integral Comparativo Contegral S.A</i>	103
Anexo 3: <i>Estado de la Situación Financiera Comparativo Italcol de Occidente S.A</i>	104
Anexo 4: <i>Estado de Resultado Integral Comparativo Italcol de Occidente S.A</i>	105
Anexo 5: <i>Estado de la Situación Financiera Comparativo Alimentos Finca S.A.S</i>	106
Anexo 6: <i>Estado de Resultado Integral Comparativo Alimentos Finca S.A.S</i>	107
Anexo 7: <i>Estado de la Situación Financiera Comparativo Solla S.A</i>	108
Anexo 8: <i>Estado de Resultado Integral Comparativo Solla S.A</i>	109

INTRODUCCIÓN

Establecer los indicadores financieros sectoriales es de gran aporte para las pequeñas y medianas empresas que están dedicadas a la misma actividad económica, así como para los inversionistas que deseen conformar empresas con las mismas características.

El presente trabajo tiene por objeto determinar los indicadores financieros relevantes para valorar la salud financiera del sector productor de alimentos concentrados para animales del Valle del Cauca para los años 2016 y 2017, mediante la revisión de los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento.

Para analizar la problemática es necesario mencionar las causas, una de ellas es que no existen indicadores financieros establecidos por el gremio productor de alimentos concentrados para animales. La investigación de esta problemática se realizó por el interés de conocer el comportamiento financiero del sector, por lo tanto, se pretende establecer indicadores financieros sectoriales, con el fin de obtener información confiable que permita realizar el análisis e interpretación de la salud financiera actual de las empresas que conforman el sector.

El tipo de investigación utilizado ha sido el método inductivo, también se utilizó herramientas estadísticas como la técnica de proporcionalidad, para lo cual se tomaron el estado de resultado integral y el estado de la situación financiera de un muestreo de datos no probabilísticos intencional de las cuatro empresas relevantes para el sector de acuerdo a su nivel de ingresos, activos y por el porcentaje de producción nacional.

1- ANTECEDENTES

A través de la historia hemos encontrado la evolución de la información financiera en sus distintos ámbitos y aplicaciones con el fin de mostrar una información eficaz y útil como aporte al proceso de toma de decisiones. En el área financiera se encontraron los siguientes trabajos:

De los autores Tatiana Inés Núñez y Laura Yuliana García: “Análisis financiero de los años 2013 y 2014 de la empresa Dr. Prosalud IPS con el fin de determinar estrategias que mejoren sus procesos” se observa que al realizar el análisis financiero con base a la información suministrada por la contabilidad y el desarrollo e interpretación de razones financieras e indicadores de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad, como la aplicación del análisis horizontal y vertical realizado al estado de resultados y al estado de la situación financiera fue de vital importancia para llevar a cabo la elaboración del informe financiero, con el objetivo de brindarle a los propietarios las estrategias necesarias para minimizar la posibilidad de llegar a la quiebra.

En esta investigación se concluyó que la empresa estaba cumpliendo con los principios de contabilidad generalmente aceptados y plantearon la necesidad de realizar un diagnóstico financiero periódico.

Para nuestra investigación este proyecto nos ayuda a identificar la importancia de aplicar adecuadamente los indicadores financieros, como base para realizar un adecuado diagnóstico financiero que contribuya en el proceso de mejora en el interior de las organizaciones.

De los autores Venus Estrada López y Sandra Marcela Monsalve: “Diagnóstico financiero de la empresa PROCOPAL S.A” Plantean el proceso necesario para realizar el diagnóstico financiero, para ello se debe tener en cuenta:

- La identificación de la empresa objeto de estudio, selección de variables que van a ser utilizadas en el análisis
- Búsqueda y obtención de información
- Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez
- Preparación de información para el análisis
- Aplicación de las técnicas adecuadas, análisis e interpretación de los resultados obtenidos
- Redacción del informe

Los resultados obtenidos mediante el diagnóstico financiero permitieron evaluar el desempeño actual de la empresa, y determinar su posición respecto al sector de su actividad económica.

El anterior trabajo nos sirve como base en el desarrollo de nuestro trabajo de investigación en la medida en que nos indica el proceso que se debe seguir para alcanzar un resultado óptimo en el análisis de la información recopilada.

De los autores Hugo Alberto Rivera, Javier Andrés León y Henrique Jorge Arévalo, en su documento de investigación N° 117 de la Facultad de Administración de la Universidad del Rosario: “Diagnóstico al sector de alimentos balanceados para animales en Colombia” Proponen una metodología para el desarrollo de un diagnóstico sectorial, para ello se debe tener en cuenta la selección de uno o varios indicadores que describan de mejor manera el comportamiento financiero del sector. En el desarrollo de este documento investigativo se eligieron cuatro empresas representativas del sector de alimentos balanceados, tomando como referencia el indicador de Rentabilidad Operativa del Activo (ROA) de cada una de las empresas seleccionadas, con los resultados obtenidos se clasificaron las empresas de acuerdo a su desempeño, organizando los resultados de forma descendente a través de herramientas estadísticas como la media aritmética.

Para el desarrollo de nuestro trabajo, el anterior documento es de gran apoyo para establecer una metodología que nos permita unificar la información financiera mediante cálculos estadísticos.

De los autores Erika Bedoya Garcés y Nathalia Marulanda López: “Análisis financiero de las empresas del sector metalmecánico en Dosquebradas, Risaralda” Se obtiene que, mediante el análisis horizontal y vertical del estado de resultado integral y el estado de la situación financiera, así como el establecimiento de indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad de cada una de empresas que conforman el sector metalmecánico permitió evaluar el comportamiento de cada empresa con el objetivo de determinar las fortalezas y debilidades que poseen, esto con el fin de establecer estrategias que contribuyan al desarrollo del municipio y al crecimiento de cada una de las empresas estudiadas.

Al concluir esta investigación se observa que estas empresas están dedicadas al crecimiento, dejando de lado la rentabilidad que es un componente de vital importancia para la permanencia en el mercado, por tal motivo fue necesario determinar recomendaciones que permitan solucionar este problema.

El anterior trabajo es importante para el desarrollo de nuestra investigación, en la medida que nos da un lineamiento de cómo la situación financiera de una empresa puede afectar positiva o negativamente el desarrollo de un sector; por medio de un indicador estándar obtenido en la recopilación de datos de información financiera, que nos permite comparar y evaluar el desempeño de las empresas en el sector.

2- PROBLEMA DE INVESTIGACION

2.1 Planteamiento del Problema

Para evaluar el desempeño desde el punto de vista financiero se requiere realizar un diagnóstico que permita identificar fortalezas y debilidades que aporten en el establecimiento de estrategias futuras que conduzcan al crecimiento y permanencia de la empresa.

En este sentido el diagnóstico financiero realizado sobre los estados financieros generados por las organizaciones a través de las diferentes técnicas como el análisis horizontal, análisis vertical e indicadores financieros, se constituyen en información relevante para determinar el desempeño financiero; que puede ser establecido tanto a nivel empresarial como sectorial y que aporta en la determinación de la salud financiera de la empresa o el sector empresarial y en los aspectos relevantes a mejorar para avanzar en el logro del objetivo financiero.

El sector de alimentos concentrados para animales en el Valle del Cauca presenta un crecimiento y desarrollo jalonado principalmente por la explotación animal y el crecimiento poblacional, en este sector Campiño (2009) afirma que cuatro empresas tienen cerca del 75% de la producción nacional. Italcol, Contegral, Finca y Solla. Tienen una participación muy parecida y nadie tiene más de 35% del negocio. Estas empresas equivalen al 77.57% respecto al nivel de activos, según la información suministrada por la superintendencia de sociedades, que expone que las diez empresas más grandes respecto al nivel de activos equivalen a \$2.912.294 cifras expresadas en miles de pesos. De acuerdo al sistema de inteligencia comercial (LegisComex) los ingresos operacionales de las empresas del sector de alimentos de animales equivalen a \$87.402.251 cifras expresadas en millones de pesos obtenidos para el año 2014, las empresas anteriormente mencionadas representan el 82,06%.

Partiendo de lo anterior, las empresas objeto de estudio para llevar a cabo nuestro trabajo son Alimentos Finca S.A.S, Contegral S.A, Itacol de Occidente S.A y Solla S.A., compañías de gran trayectoria y reconocimiento comercial en el mercado debido a la diversificación de sus productos lo que conlleva a una cobertura óptima del mercado.

Sin embargo, el sector no cuenta con indicadores financieros que sirvan como punto de referencia para las demás empresas cuya actividad está relacionada con la producción de alimentos concentrados, este parámetro es indispensable para evaluar el avance de las pequeñas y medianas empresas en el logro de sus objetivos; por esto es necesario analizar los estados financieros mediante la utilización de indicadores de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento, con el fin de evaluar el desempeño de cada empresa; analizando de manera individual cada componente que conforma dicha información, esto con el objetivo de agrupar los resultados de las empresas más representativas del sector y de esta manera determinar indicadores uniformes que brinden un mayor grado de certeza para los usuarios de la información.

2.2 Formulación del Problema

¿Qué indicadores financieros son relevantes para la determinación de la salud financiera del sector productor de alimentos concentrados del Valle del Cauca durante los años 2016 y 2017?

2.3 Sistematización del Problema

- ✚ ¿Cuáles indicadores financieros de liquidez son relevantes para aportar en la determinación de la salud financiera de las empresas del sector?
- ✚ ¿Cuáles indicadores financieros de actividad son valiosos para aportar en la determinación de la salud financiera de las empresas del sector?
- ✚ ¿Cuáles indicadores financieros de rentabilidad son fundamentales para aportar en la determinación de la salud financiera de las empresas del sector?
- ✚ ¿Cuáles indicadores financieros de endeudamiento son esenciales para aportar en la determinación de la salud financiera de las empresas del sector?
- ✚ ¿Cómo se establece los indicadores financieros de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento de las empresas productoras de alimentos concentrados del Valle del Cauca?
- ✚ ¿Cuál es el procedimiento para calcular los indicadores financieros sectoriales, que son de gran aporte en la valoración financiera de las pequeñas y medianas empresas que pertenecen al sector productor de alimentos concentrados para animales del Valle del Cauca?

3- JUSTIFICACIÓN

3.1 Justificación Teórica

La investigación propuesta busca por medio de la aplicación teórica y de conceptos básicos financieros tener los indicadores financieros del sector productor de alimentos concentrados del departamento del Valle del Cauca, que permita a los empresarios obtener una información real, detallada y actualizada de su competencia, permitiéndole generar estrategias de mejora y toma de decisiones con respecto al comportamiento del sector.

3.2 Justificación Práctica

Para el sector de alimentos concentrados en el Valle del Cauca el diagnóstico financiero juega un papel fundamental, ya que es una herramienta que le permite a los administradores, financieros y accionistas, realizar un análisis acerca del manejo de los recursos en un periodo determinado, a su vez esta herramienta es de útil importancia para la anticipación de acontecimientos que puedan afectar a la organización y coadyuva para la correcta toma de decisiones en el establecimiento de estrategias de mejora, mediante la obtención de información real, detallada y concisa, que contribuya al alcance de los objetivos propuestos, con el fin de garantizar la maximización de las utilidades y permanencia de la organización.

Por lo tanto, para el departamento del Valle del Cauca, es necesario realizar esta investigación en donde se pueda percibir el desempeño y la posición financiera de estas empresas en el sector de los alimentos concentrados y como contribuyen al desarrollo de la economía de la región en la generación de empleo y el cuidado del medio ambiente.

3.3 Justificación Profesional

Para la profesión contable, esta investigación es de vital importancia ya que está orientada a desarrollar prácticas del conocimiento financiero, con el ánimo de concientizar a todos los profesionales sobre el papel que juegan en la gestión contable que se lleva a cabo en las organizaciones, todo esto con el objetivo de que todos los profesionales adquieran los conocimientos y habilidades necesarias para ser gestores idóneos de las organizaciones.

3.4 Justificación Institucional

Desde el punto de vista académico, para la Universidad del Valle esta investigación sirve de igual forma para fortalecer y complementar los diferentes estudios que se realicen en el campo de las finanzas, y adicionalmente cumplir con el objetivo planteado en el Proyecto Educativo del Programa (PEP) del programa de contaduría pública, que busca potenciar la aplicación de los fundamentos teóricos (economía, derecho, finanzas y administración) de la contabilidad financiera que permite la evaluación, el diseño y la implementación de sistemas de información gerencial.

4- OBJETIVOS

4.1 Objetivo General

Determinar los indicadores financieros relevantes para valorar la salud financiera del sector productor de alimentos concentrados del Valle del Cauca, para los años 2016 y 2017.

4.2 Objetivos Específicos

-  Seleccionar los indicadores financieros de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento que aportan significativamente en la determinación de la salud financiera de las empresas del sector.

-  Calcular los indicadores financieros de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento de las empresas productoras de alimentos concentrados del Valle del Cauca a través de herramientas financieras para los años 2016 y 2017.

-  Establecer los indicadores financieros para el sector empresarial de alimentos concentrados del Valle del Cauca para los años 2016 y 2017, como referente para las pequeñas y medianas empresas de este sector.

-  Analizar los resultados obtenidos de los indicadores financieros para el sector productor de alimentos concentrados del Valle del Cauca para los años 2016 y 2017.

5- MARCOS DE REFERENCIA

5.1 Marco Teórico

5.1.1 Análisis Financiero

El análisis financiero juega un papel fundamental en la determinación del estado real de las organizaciones, en la medida en que permite cuantificar los inconvenientes que surjan en el desarrollo habitual de las operaciones, permitiendo identificar el riesgo financiero que se pueda presentar en un determinado momento, con el fin de tomar las medidas preventivas o correctivas que minimicen los problemas financieros y que de esta manera no se vea afectado negativamente el buen funcionamiento de la organización.

La toma de decisiones y la definición de las estrategias financieras debe partir de un profundo conocimiento de la situación financiera de la empresa, así como del entorno en que se desempeña, esto es, un análisis financiero integral. En este sentido, interactúan diferentes disciplinas como la economía, la administración, la contabilidad y las finanzas, con el fin de generar un análisis interno y externo de la empresa. Brigham y Houston (Como se citó Sepúlveda, Moscoso y Restrepo, 2017, p. 137).

Por medio de las demás disciplinas se permite definir desde diversos puntos de vista la situación que presenta la empresa o sector objeto de estudio. Sin embargo, el análisis financiero requiere de un propósito en específico. Ochoa y Toscano (2012) afirman. “El propósito de hacer un análisis financiero es efectuar una medición adecuada de los resultados obtenidos por la empresa, conocer las condiciones financieras y la eficiencia de la administración, así como descubrir los hechos económicos referentes a la misma” (p. 76).

Por lo anterior, es necesario conocer la situación actual de la empresa y efectuar un análisis integral que incluya el contexto y ambiente organizacional tanto interno como externo (Estupiñán y Estupiñán, 2006).

El análisis interno comprende el estudio de la información obtenida a partir de los estados financieros e información cualitativa como bases estratégicas, ventajas competitivas, tecnología utilizada, estructura de la organización, entre otros; de otra parte, el análisis externo se alimenta de información respecto al entorno y perspectivas macroeconómicas, así como la situación política y social del país, que permitirá obtener un análisis global de la situación de la empresa. García (Como se citó Sepúlveda et al., 2017, p. 137).

Para realizar un análisis financiero se hace una interpretación detallada de las cifras expresadas en sus estados financieros de un corte determinado siendo la forma más sencilla de conocer inicialmente los puntos más relevantes con los que opera la empresa. El sector productor de alimentos concentrados requiere indicadores financieros que determinen su posición en el mercado con respecto a su competencia donde se puedan evidenciar sus actividades y la generación de valor de cada empresa dedicada a dicha actividad económica en el departamento del Valle del Cauca.

El análisis financiero consiste en tomar las cifras de los estados financieros de una empresa, al igual que la información básica de tipo cualitativo, y, con base en la misma, obtener información y conclusiones importantes sobre la situación financiera del negocio, sus fortalezas, sus debilidades y las acciones que es necesario emprender para mejorar dicha situación (Ortiz, 2011, p. 117).

De acuerdo con Tehrani, Mehragan y Golkani (Como se citó Sepúlveda et al., 2017) afirma que: “El análisis financiero es una evaluación del desempeño, la cual comprende una guía de acción actual y lo que debería ser la situación financiera de una empresa; esta evaluación da una ruta para la toma de futuras decisiones con relación a la inversión, desarrollo, control y supervisión de la misma” (p.137). Así mismo, Tailor (Como se citó Sepúlveda et al., 2017) afirma. “Una organización empresarial no puede identificar el valor real en el mercado sin un análisis del desempeño financiero obtenido y que puede determinarse sobre diversas técnicas, que incluyen tanto elementos del contexto de análisis como el ambiente macroeconómico y sectorial” (p. 137). Además del uso de herramientas de análisis financiero tradicional que contemplen una perspectiva

integradora y que aborde resultados de manera completa, contextualizada y estructural (Correa, Castaño y Mesa, 2010).

Con base a este análisis el empresario independientemente del tamaño de su empresa podrá determinar la situación de la empresa mediante un uso diversificado de indicadores financieros que se acoplan a su actividad principal y situación presentada que le permite comparar su situación con empresas del mismo sector con el objetivo de determinar el grado de eficiencia operativa en que se presenta, esto le permite concluir si el proceso o mecanismo realizado por medio de su situación financiera está construyendo o destruyendo valor respecto a su competencia y el manejo pertinente de sus recursos económicos. Las razones o indicadores financieros constituyen la forma más común de análisis financiero.

Un Índice o Indicador Financiero es una relación entre cifras extractadas bien sea de los estados financieros principales o de cualquier otro informe interno o estado financiero complementario o de propósito especial, con el cual el analista o usuario busca formarse una idea acerca del comportamiento de un aspecto, sector o área de decisión específica de la empresa. (García, 2009, p. 2)

5.1.2 Análisis de estados financieros:

Los estados financieros se utilizan para evaluar el desempeño financiero y operacional de la organización según las cifras extraídas de los estados contables en un periodo determinado, esto nos permitirá tomar decisiones pertinentes y adecuadas por medio de herramientas financieras existentes.

Para llevar a cabo un adecuado análisis a los estados financieros se debe tener en cuenta las variables y señales que se derivan de dicho estudio. Según Estupiñán Gaitán, R., y Estupiñán Gaitán, O. (2006) afirman lo siguiente:

(...) Detectar las señales de peligro que se perciben durante el análisis de los estados financieros de una empresa; estas señales generalmente, hacen referencia al comportamiento de algunas cuentas, que no estén de acuerdo con las tendencias que debería tener el negocio, debido a que crecen o disminuyen desmesurada e inexplicable. Estas señales de alarma son de mucha utilidad porque cuando se atienden a tiempo, se pueden tomar acciones correctivas que pueden mejorar la situación financiera de la empresa en un futuro inmediato (...)

Partiendo de lo anterior, se puede afirmar que el buen uso de las herramientas financieras permite realizar un correcto análisis a los estados financieros, con el fin de determinar el análisis que sea más conveniente y que contribuya a la maximización del patrimonio de los propietarios; teniendo como base dichas herramientas que funcionan como los signos vitales de la compañía.

Siguiendo este orden de ideas, el presente trabajo estará enfocado en la lectura de indicadores financieros de empresas pertenecientes al sector productor de alimentos concentrados del departamento del Valle del Cauca y de su comparación se obtendrá la tendencia del sector en mención.

5.1.3 Análisis de Razones o Indicadores Financieros

Este análisis nos permite relacionar la información financiera expresándola en razones o indicadores cuyo resultado se interpretará de acuerdo a su clasificación. Según Ortiz (2015) afirma. “El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de un negocio e indica probabilidades y tendencias. También enfoca la atención del analista sobre determinadas relaciones que requieren posterior y más profunda investigación” (p. 175). Este análisis se desarrollará en el sector productor de alimentos concentrados a las empresas objeto de estudio, debido que para realizar un adecuado análisis se debe de seleccionar los indicadores respectivos y pertinentes que nos permite concluir y comparar con empresas del mismo sector con el fin de determinar su comportamiento y representación en dicho sector.

5.1.3.1 Indicadores de Liquidez

Los indicadores de liquidez surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para atender sus obligaciones y demás compromisos que impliquen desembolso de efectivo a corto plazo. Sirven además para establecer la facilidad o dificultad que tiene una empresa para generar efectivo que le permita pagar sus pasivos corrientes con el efectivo producido por sus activos corrientes. Dicho indicador permite describir aproximadamente la situación de una empresa respecto a sus pasivos más inmediatos, analizando si con el producto normal de las operaciones de la compañía, mediante el uso del efectivo, el cobro de cartera, la conversión y realización de los inventarios, esta puede atender adecuada y oportunamente sus obligaciones. Ortiz (Como se citó Estrada y Monsalve, 2014, p. 20)

Tabla 1
Indicadores Financieros de Liquidez

INDICADOR	FORMULA	DEFINICION
RAZON CORRIENTE	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Mide la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.
PRUEBA ACIDA	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus inventarios.
CAPITAL NETO DE TRABAJO	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal. De otra manera, éste cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación en número de veces.

Fuente: Ortiz (2015)

5.1.3.2 Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa en el control de los costos y gastos, tratando de esta manera de transformar las ventas en utilidades. Igualmente, con la aplicación de estos indicadores, los inversionistas pueden analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa, en particular la rentabilidad del patrimonio y del activo total. Ortiz (Como se citó Estrada y Monsalve, 2014, p. 21)

Tabla 2
Indicadores Financieros de Rentabilidad

INDICADOR	FORMULA	DEFINICION
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	Es la relación entre la utilidad bruta y las ventas totales (ingresos operacionales). Es el porcentaje que queda de los ingresos operacionales una vez se ha descontado el costo de venta. Entre mayor sea este índice mayor será la posibilidad de cubrir sus gastos operacionales y el uso de la financiación de la organización.
MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$	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.
MARGEN NETO DE UTILIDAD	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	Es 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.
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	Es un indicador financiero que mide la capacidad de generar ganancias. Esto, tomando en cuenta dos factores: Los recursos propiedad de la empresa y el beneficio neto obtenido en el último ejercicio.
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	Es un indicador de eficiencia utilizado para evaluar la capacidad de generar beneficios de una empresa a partir de la inversión realizada por los accionistas.

Fuente: Ortiz (2015)

5.1.3.3 Indicadores de Endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera, se trata de establecer el riesgo que corren tanto los acreedores como los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento. Ortiz (Como se citó Estrada y Monsalve, 2014, p. 22)

Tabla 3
Indicadores Financieros de Rentabilidad

INDICADOR	FORMULA	DEFINICION
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activos Total}}$	Este indicador financiero ayuda al analista financiero a ejercer un control sobre el endeudamiento que maneja la empresa, cabe recordar que las partidas de Pasivo y patrimonio son rubros de financiamiento, donde existe un financiamiento externo (Pasivo) y un financiamiento interno (Patrimonio) y del manejo eficiente de estas depende la salud financiera del ente económico
INDICE DE PROPIEDAD	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Total}}$	Este indicador establece el porcentaje de participacion que representa los propietarios dentro de la empresa.
COBERTURA DE INTERESES	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Costos Financieros}}$	Este indicador mide la capacidad que tiene la entidad para cumplir con sus obligaciones asociadas a gastos financieros.
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas Netas}}$	Este indicador establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo, con respecto a las ventas de un periodo determinado.
LEVERAGE TOTAL	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Este indicador es el que mide hasta qué punto se encuentra comprometido el patrimonio de la empresa, con respecto a sus acreedores

Fuente: Ortiz (2015)

5.1.3.4 Indicadores de Actividad

Con los indicadores de actividad se pretende imprimir un sentido dinámico al análisis del uso de los recursos, mediante la comparación entre las cuentas del balance, que son estática, y las cuentas de resultados de naturaleza dinámica. Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, buscan medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos, especialmente los activos operacionales, según la velocidad de recuperación del dinero invertido en cada uno de los mismos. Ortiz (Como se citó Estrada y Monsalve, 2014, p. 24)

Tabla 4
Indicadores Financieros de Actividad

INDICADOR	FORMULA	DEFINICION
ROTACION DE ACTIVOS CORRIENTES	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Corrientes}}$	Mide la eficiencia con que las empresas utilizan sus activos a corto plazo para generar ingresos. La proporción de activos corrientes se interpreta correctamente cuando se compara con el desempeño pasado de la empresa. Un índice de rotación de activos corrientes superior es más favorable que otro inferior.
ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$	Mide la eficiencia con que las empresas utilizan sus activos para generar ingresos. La proporción de activos totales se interpreta correctamente cuando se compara con el desempeño pasado de la empresa. Un índice de rotación de activos totales superior es más favorable que otro inferior.
ROTACION DEL INVENTARIO	$\frac{\text{Costo de Mercancia Vendida}}{\text{Promedio de Inventario}}$	Permite saber el número de veces en que el inventario es realizado en un periodo determinado. La rotación de inventarios permite identificar cuántas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar (se ha vendido). Con ello determinamos la eficiencia en el uso del capital de trabajo de la empresa.

Fuente: Ortiz (2015)

Teóricamente se podrían establecer relaciones entre cualquier rubro situado en algún estado financiero determinado, por lo que, al analizar el resultado obtenido de un indicador financiero, puede no tener coherencia con el resultado de otro indicador. Por ende, es importante seleccionar las razones o indicadores financieros pertinentes para el correcto análisis que servirá como base para dar un resultado oportuno y concreto al caso estudiado de acuerdo a los intereses del sector. Así, los propietarios se interesan principalmente por el nivel de rentabilidades actuales y proyectadas que genere la organización, mientras que el acreedor se interesa por la liquidez y capacidad de endeudamiento.

El análisis financiero determina la importancia de la información que presenta una empresa o sector mediante técnicas, herramientas y metodologías con el fin de contextualizar los resultados que nos permitirá tomar decisiones para el logro de sus desarrollos. Leandro Cañibano (1996) presenta la siguiente definición, donde plantea que el análisis financiero es un “estudio comparativo de la información contenida en los diferentes estados contables, con el fin de extraer conclusiones sobre la situación económico-financiera de la entidad a la que pertenecen, haciendo uso de aquellos instrumentos técnicos que facilitan las antedichas comparaciones” (citado en Gómez, s. f., p. 22). Por medio de las herramientas e instrumentos técnicos nos permite tener un procedimiento para la adecuada elaboración de los indicadores financieros tanto para una empresa como para un sector en específico, entrelazando las variables cualitativas y cuantitativas que presenten dichos análisis.

5.1.4 Los Indicadores Financieros como herramienta de análisis

Los indicadores financieros nos permiten analizar la información de una empresa o sector por diversos componentes, tomando determinados puntos de vistas y tipos de enfoques, esto conforma una herramienta de análisis de vital importancia para una eficiente toma de decisiones con el objetivo de ejercer mejora continua y estrategias de desarrollo que permita a la entidad o sector empresarial un adecuado crecimiento y permanencia en el entorno.

El análisis financiero como procedimiento, técnica o metodología utilizada para analizar e interpretar la información contable, permite a las empresas conocer su realidad económica y su situación financiera, por medio del uso de indicadores, así como a otras técnicas de análisis, para realizar relaciones entre las cifras y resultados contenidos en los informes contables. Cifran que cobran sentido a medida que se interpreta en un contexto dado. (Correa, Castaño y Ramírez, 2010, p. 186)

Los indicadores financieros permiten evaluar la salud financiera del sector empresarial o empresa objeto de estudio en un lapso de tiempo determinado y se relaciona en distintos ámbitos con otros datos con el fin de generar estrategias y conclusiones con un determinado grado de

certeza. Los indicadores financieros presentan unas características que se deben de tener en cuenta para un adecuado análisis, una de ellas es que sean medibles, esto permite comparar los resultados reflejados de la situación actual de la empresa o sector empresarial en un periodo determinado de acuerdo a los parámetros establecidos.

Por otra parte, los indicadores financieros deben de expresar alguna comunicación, esto con el fin de transmitir información para la toma de decisiones y por último, un indicador financiero presenta una estructura de simplificación esto permite obtener un análisis puntual del concepto evaluado, por ende, un indicador financiero no puede abarcar todas las dimensiones que presente la organización o sector empresarial. El Departamento Administrativo Nacional de Estadística conocido por sus siglas como “DANE” (s. f) define un indicador como:

Una expresión cualitativa o cuantitativa observable, que permite describir características, comportamientos o fenómenos de la realidad, a través del establecimiento de una relación entre variables que, comparada con periodos anteriores, productos similares o una meta o compromiso, permite evaluar el desempeño y su evolución en el tiempo. (p. 13)

Para establecer un adecuado conjunto de indicadores financieros que permiten determinar la salud financiera del sector empresarial se deberá seleccionar los indicadores relevantes que servirán de referente para las demás empresas pertenecientes a dicho sector. El proceso de selección de indicadores parte del análisis y evaluación de los mismos, y se hace teniendo en cuenta los siguientes parámetros de calidad estadística. El DANE (s. f) establece los siguientes parámetros: Relevancia, Credibilidad, Accesibilidad, Oportunidad y Coherencia (p. 36). Con estos parámetros podremos identificar los indicadores financieros de mayor grado de utilidad, que estén soportados por estándares estadísticos apropiados y que a la vez suministren información de vital importancia para el ente organizacional o sector, esto con el fin de tener una adecuada consistencia y coherencia en el análisis del periodo determinado en su tiempo transcurrido.

5.1.5 Indicador Sectorial

Los indicadores financieros de las empresas permiten conocer un poco el comportamiento del sector, existen diversas técnicas que nos permiten recopilar los resultados de las empresas con el fin de obtener un referente para el sector, una de ellas es la proporcionalidad sobre los indicadores financieros recopilados. De acuerdo con Jiménez (2010) afirma que:

Prorrata es el término utilizado para describir una asignación proporcionada. Es un método de asignar una cantidad a una fracción de acuerdo con su parte del todo. Mientras que un cálculo proporcional se puede utilizar para determinar las porciones apropiadas de cualquier dado. (p. 86)

Este término se aplica en diversos contextos con el fin de generar un mayor grado de certeza al momento de consolidar los resultados individuales mediante un procedimiento estadístico, este proceso nos permite establecer un indicador financiero general que servirá como referente para las empresas pertenecientes al sector, estos indicadores financieros son herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de las empresas, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos de la entidad o sector empresarial, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general.

Consiste en el uso de información sobre la producción particular de un producto, obtenida en su mayor parte de registros administrativos. Esta información es agregada a nivel de la actividad, a través de una suma ponderada de los pesos relativos que los diferentes productos tienen en la producción de esa actividad. Esta forma de cálculo se aplica en las siguientes ramas de actividad: otros productos agrícolas; animales vivos, productos animales; petróleo crudo, gas natural; minerales metálicos; productos de café y trilla; productos metalúrgicos básicos; trabajos de construcción de edificaciones; servicios de transporte terrestre; servicios de transporte por vía aérea; servicios complementarios al transporte y servicios de intermediación financiera. (ISE, 2016, p. 13)

Dicho procedimiento servirá en la determinación de los indicadores financieros del sector productor de alimentos concentrados en el Valle del Cauca, donde seleccionaremos los indicadores más relevantes para identificar la liquidez, rentabilidad, actividad y

endeudamiento de dicho sector bajo la técnica estadística de la proporcionalidad que será empleada en los resultados de las empresas más representativas de dicho sector cuya actividad es la producción de alimentos concentrados.

5.2 Marco Conceptual

Activo

“Es un recurso controlado por la empresa como resultado de eventos pasados y cuyos beneficios económicos futuros se espera que fluyan a la empresa” (Superintendencia Financiera de Colombia [SFC] s.f).

Costos

“Una entidad incluirá en el costo de los inventarios todos los costos de adquisición, costos de transformación y otros costos incurridos para dar a los inventarios su condición y ubicación actuales” (Norma Internacional de Información Financiera para Pymes [NIIF] 2010)

Crecimiento

“El crecimiento de la empresa hace referencia a incrementos de tamaño en variables tales como el volumen de activos, la producción, las ventas, los beneficios o el personal empleado” (SFC, s.f)

Endeudamiento

“Utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa” (SFC, s.f)

Estado de resultado integral

El estado de resultado integral (ERI) es un estado financiero que exhibe las partidas de ingresos, costos y gastos de un periodo explícito, que refleja: el resultado (beneficio o pérdida) y las partidas del **otro resultado integral** (ORI) reconocidas por fuera del resultado, es decir, partidas que al inicio no se tratan específicamente como ingresos, gastos o costos, debido a que estas partidas son ganancias o pérdidas no realizadas en el periodo. (Garcés, 2016)

Estado de la situación financiera

“Comúnmente denominado Balance General, es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico a una fecha determinada. Su estructura la conforman cuentas de activo, pasivo y patrimonio o capital contable” (NIIF, 2010)

Gastos

“Se reconoce un gasto en el estado de resultados cuando ha surgido un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medirse con fiabilidad” (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad [IASB] 2010, p.22)

Indicador Financiero

“Índice en cifras que indica la evolución de cierta magnitud económica o financiera importante para la conducción de la política económica en general, para análisis de resultados” (SFC, s.f). El indicador financiero sirve como parámetro de referencia para evaluar la situación financiera que presente la empresa o sector en un periodo determinado.

Índice de precios al consumidor (IPC):

“Variación que entre un mes y otro presentan los precios de bienes y servicios de consumo final correspondientes a una canasta típica, donde se incluyen los servicios educativos, de salud, de alimentos y combustible, entre otros” (SFC, s.f)

Inflación

Mide el crecimiento del nivel general de precios de la economía. La inflación es calculada mensualmente por el DANE sobre los precios de una canasta básica de bienes y servicios de consumo para familias de ingresos medios y bajos. Con base en éstas se calcula un índice denominado Índice de Precios al Consumidor (IPC). La inflación corresponde a la variación periódica de ese índice. (SFC, s.f)

Este factor es clave para establecer el porcentaje que permita re expresar los estados financieros en un periodo determinado con el fin de que la información pueda ser comparable.

Ingresos

“La definición de ingresos incluye tanto los ingresos de actividades ordinarias como las ganancias. Los ingresos de actividades ordinarias surgen en el curso de las actividades ordinarias de la entidad, y corresponden a una variada gama de denominaciones, tales como ventas, honorarios, intereses, dividendos, alquileres y regalías” (IASB, 2010, p.22)

Interés

“Es el costo que se paga a un tercero por utilizar recursos monetarios de su propiedad. Es la remuneración por el uso del dinero” (SFC, s.f). Este concepto nos permite analizar los indicadores de endeudamiento con el fin de cuantificar la importancia relativa que presenta en la situación financiera de la empresa o sector.

Liquidez

“Es la mayor o menor facilidad que tiene el tenedor de un título o un activo para transformarlo en dinero en cualquier momento” (SFC, s.f)

Pasivo

“Una característica esencial de todo pasivo es que la entidad tiene contraída una obligación en el momento presente. Un pasivo es un compromiso o responsabilidad de actuar de una determinada manera” (IASB, 2010, p.20)

Patrimonio

“El valor residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos los pasivos” (IASB, 2010, p.18)

Reexpresión financiera

Según el Idc (2014) consiste en: “expresar la verdadera situación de la empresa al momento de presentar los estados financieros a los socios, de modo que los saldos que se muestren sean reales y acordes a los efectos de la inflación”

Rendimiento

“Es la ganancia en dinero, bienes o servicio que una persona o empresa obtienen de sus actividades industriales, agrícolas, profesionales, o de transacciones mercantiles o civiles” (SFC, s.f)

Rentabilidad

“Es la relación entre la utilidad proporcionada por un título y el capital invertido en su adquisición” (SFC, s.f)

Riesgo

Es el grado de variabilidad o contingencia del retorno de una inversión. En términos generales se puede esperar que, a mayor riesgo, mayor rentabilidad de la inversión. Existen varias clases de riesgos: de mercado, solvencia, jurídico, de liquidez, de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés. (SFC, s.f)

Este factor nos permite determinar la incertidumbre que presente las empresas o el sector en cuanto a su negocio en marcha en decisiones de diferentes campos.

Salud financiera

Zitzmann (2016) argumenta: “Es la capacidad de ser auto sostenible en el largo plazo y lograr crear EVA (valor económico) para sus dueños y accionistas”, director del Posgrado en Finanzas Corporativas del CESA.

Sector

“Conjunto de empresas y/o instituciones que conforman una misma actividad económica” (SFC, s.f)

Sector Empresarial

“Está compuesto por diferentes clases de personerías jurídicas, diseñadas por personas naturales, cuya finalidad principal es la creación de valor para sí mismas y al mismo tiempo para la comunidad. Esta creación de valor se genera a través de la organización del capital económico, físico y humano para producir un bien o un servicio a la sociedad”. (Quea y Brescia, s.f)

5.3 Marco Contextual

La Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) (Citado por LegisComex, 2016) afirma que “los alimentos para animales están moviendo importantes recursos en Colombia, al generar empleo y desarrollo en el sector rural, sin embargo, la deficiencia en la infraestructura del país se ha convertido en unos de los principales retos a superar por parte de la industria” (p. 3).

Esto implica que dicho sector está generando valor en el departamento pese a las falencias que presenta en cuanto a movilidad, lo que genera una mayor afectación a manera corporativa ya que dichas empresas son las principales productoras y generadoras de rendimientos a nivel nacional y por ende estos sectores presentan entidades reguladoras que velan por el bienestar del entorno.

De acuerdo con estimaciones de la Cámara (Como se citó ANDI, 2015) afirma que. “Se produjeron en Colombia 7,18 millones de toneladas de Alimento Balanceado, un incremento del 6% frente al año anterior”, tal como se observa en la siguiente tabla

Tabla 5
Producción en Toneladas por líneas de producción.

LINEAS DE PRODUCCION	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	VARIACION
Avicultura	3.696.173	3.810.754	3.936.509	4.086.096	4.167.818	4.313.692	4.555.258	4.783.021	5,0%
Porcicultura	660.100	660.100	685.844	757.172	830.000	849.920	913.664	1.019.419	11,6%
Ganadería	539.995	501.115	516.650	526.983	568.614	595.583	653.851	680.334	4,1%
Menores	244.098	256.546	278.352	300.621	345.714	402.991	453.515	497.293	9,7%
Piscicultura	108.249	116.368	133.823	120.441	142.120	177.416	202.145	203.722	0,8%
TOTAL	5.248.615	5.344.883	5.551.178	5.791.313	6.054.266	6.339.602	6.778.433	7.183.789	6,0%
VARIACION	6,4%	1,8%	3,9%	4,3%	4,5%	4,7%	6,9%	6,0%	

Fuente: Cámara de la Industria de Alimentos Balanceados de la ANDI

En Colombia, la evolución del sector de alimentos balanceados para animales ha girado en torno a la producción de alimentos para aves de corral, debido a que el levante y engorde avícola destinado a la producción industrial de huevo y pollo se realiza exclusivamente con base en alimentos balanceados completos. No obstante, durante la década de los 90's, el sector mostró un proceso de diversificación en la producción, lo que le ha permitido entrar

con nuevos productos en las líneas de acuicultura, mascotas y porcicultura. Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (Como se citó López, 2016, p. 16)

El sector productor de alimentos concentrados en el Valle del Cauca presenta de acuerdo a estadísticas e informes por parte de los gremios el crecimiento en cuanto al cumplimiento de la demanda, eso implica una reestructuración en su infraestructura con el fin de satisfacer el mercado objetivo y para esto se requiere toma de decisiones de gran impacto en cuanto a calidad y financiamiento.

Se ha encargado de controlar la elaboración, comercialización y uso de los alimentos, aditivos y sales mineralizadas, utilizados en la alimentación animal, esto con el objetivo de que los productores colombianos cuenten con comestibles de buena calidad, los cuales al ser usados correctamente prevengan problemas zoonos en las especies animales y garanticen la inocuidad del producto final. Instituto Colombiano Agropecuario (ICA) (Citado por LegisComex, 2016, p. 3)

El sector de alimentos para animales se ha convertido en una actividad intermedia entre la agroindustria y la actividad pecuaria, debido a que requiere de procesos primarios para la conversión, fabricación y transformación de productos para obtener un bien terminado cuyo objetivo será las líneas de producción en el mercado. Con el paso de los años, la industria se ha caracterizado por ser activa y estable, sin embargo, cabe resaltar que su producción varía de acuerdo al PIB de cada país.

Para elaborar alimentos balanceados para animales se requiere de dos componentes: la macromezcla y la micromezcla. La primera está formada por productos de la agricultura y la agroindustria, los cuales se encuentran clasificados en fuentes de energía (cereales forrajeros) y de proteína (oleaginosas). A la mezcla básica obtenida se le adicionan vitaminas, minerales y colorantes (micromezcla) con una mezcladora tipo concreto. (Superintendencia de Industria y Comercio, 2012, p. 188)

El sector de alimentos concentrados en un lapso de tiempo presento una reducción en cuanto a la avicultura, pero genero una compensación en otras líneas de producción como lo son las mascotas y piscicultura. Una de las características que presenta el sector es la adquisición de materia prima debido a que gran parte de ellas son importadas, cuya oferta se encuentra estructurada de manera oligopólica, esto implica que las importaciones presentan una falencia en

cuanto a la tasa representativa del mercado en la que algunos lapsos de tiempo pueden perjudicar la oscilación del producto en cuanto a cantidades y costos.

La producción de alimentos concentrados para animales creció en 2014 a una tasa de 6,9%, esto se ubicó por encima del crecimiento de la economía colombiana, y fue superior al de la industria manufacturera. Este desempeño arrojó un crecimiento de 438 mil toneladas frente al 2013 y consiguió una producción anual de más de las 6,7 millones toneladas. (Aktiva, 2015, p. 2)

En este orden de ideas, el sector se ha desempeñado satisfactoriamente en sus diferentes líneas de producción, reflejado conjuntamente en el aumento del PIB, esto conlleva a un crecimiento en los índices de población, que a su vez requieren de más alimentos proteicos obtenidos de carne animal para consumo humano, cuyo efecto genera un crecimiento en la adquisición de los productos para el alimento de los animales criados para consumo en el mercado.

En el año 2011 el subsector de alimentos balanceados de avicultura participaba en un 70,6% de la producción total, pero en 2012 esta participación de contrajo 1,2%; la porcicultura sostuvo su participación en 13%, mientras que la ganadería, menores (mascotas y animales pequeños) y acuicultura crecieron entre todos 0.4% en promedio. (Aktiva, 2013, p. 4)

Con base en el argumento planteado se puede concluir que el sector tiene una mayor concentración en la comercialización del producto por medio de canales de distribución, lo que facilita su expansión y entrega al consumidor final.

Las empresas de alimentos balanceados para animales, base del sector pecuario en Colombia; estas se encargan de convertir materias primas de origen agrícola en alimento para la producción de animales. La producción de alimentos balanceados ha mantenido una dinámica importante en el país durante los últimos años, jalonada, principalmente, por el incremento en el consumo de carne de pollo, y, en menor proporción, el de otras líneas de producción (peces y codornices, entre otros). (Rivera, León y Arévalo, 2011, p. 6)

Estos procesos o sector como tal permiten identificar el gran aporte que influye en nuestro país, debido a que el sector agropecuario en Colombia es uno de los sectores con mayor desarrollo y crecimiento debido a que el producto final de este proceso va relacionado con la demanda de familias y productores cuya actividad es la explotación animal.

La producción de alimentos para animales es realizada en 65% por un grupo de compañías que les venden a terceros, las cuales se denominan empresas de marca comercial; el 35% restante lo aportan los mezcladores, personas que fabrican los concentrados para alimentar a sus animales como los avicultores de engorde y postura, y los porcicultores. (López, 2016, p. 17)

La industria de alimentos balanceados se caracteriza por una integración casi total con la producción de animales y con la producción agrícola. Así, la industria de alimentos balanceados se caracteriza por presentar integración con otras actividades de la cadena productiva y relaciones con otras actividades productivas, comerciales y de distribución (Covaleda, 2005). Este sector ha venido incrementándose exponencialmente debido al crecimiento de la población, lo que implica un crecimiento proporcional del sector objeto de estudio.

El presente trabajo se realizará en el departamento del Valle del Cauca, particularmente en las empresas Itacol de Occidente Ltda., Solla SA, Alimentos Finca SAS y Productora de Alimentos Concentrados para Animales Contegral SA; dedicadas a la fabricación y comercialización de alimentos concentrados.

5.4 Marco Legal

Para el caso del sector de alimentos concentrados en el Valle del Cauca se nombran a continuación las normas y entidades que los regulan:

- **RESOLUCIÓN 1056 (17 ABRIL 1996):** Por la cual se dictan disposiciones sobre el control técnico de los Insumos Pecuarios y se derogan las Resoluciones No. 710 de 1981, 2218 de 1980 y 444 de 1993. Se establece que toda persona natural o jurídica que se dedique a la producción, importación, producción por contrato o el control de calidad de Insumos Pecuarios, deberá registrarse en el Instituto Colombiano Agropecuario ICA.

- **LEY 1659 (15/07/2013):** "Por la cual se crea el Sistema Nacional de Identificación, Información y Trazabilidad Animal"
- **NORMA TECNICA COLOMBIANA ISO 22002:** (ISO/TS 22002-1:2009) establece la estructura que debería tener un Programa de Prerrequisitos de la Inocuidad Alimentaria. Es de aplicación en todas las organizaciones involucradas en la cadena alimentaria, sin importar su tipo, tamaño y/o complejidad. Si bien funciona como complemento fundamental de ISO 22000, puede ser también adoptada en forma independiente
- **DECRETO 2483 (28-12-2018)** Por medio del cual se compilan y actualizan los marcos técnicos de las Normas de Información Financiera NIIF para el Grupo 1 y de las Normas de Información Financiera, NIIF para las Pymes, Grupo 2, anexos al Decreto 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017, respectivamente, y se dictan otras disposiciones.

6- METODOLOGÍA

6.1 Tipo de Estudio

De acuerdo a los objetivos planteados el tipo de investigación de este estudio es descriptivo. (Sampieri, 2014) afirma que “El estudio descriptivo busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis” (p. 92) Desde este punto de vista se pretende detallar los indicadores financieros relevantes de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento del sector de alimentos concentrados para animales, evaluando sus fortalezas y debilidades.

6.2 Método de Investigación

En nuestro trabajo se utilizó el método inductivo, al partir de un antecedente particular para concluir un caso general; por consiguiente, se analizaron casos particulares de la información financiera de las empresas relevantes que pertenecen al sector productor de alimentos concentrados para animales, esto con el objetivo de determinar una generalidad que en este caso sería el establecimiento de indicadores sectoriales.

6.3 Enfoques de la Investigación

El desarrollo de nuestro trabajo investigativo tiene un enfoque mixto. El enfoque cuantitativo permite mediante la aplicación de variables aritméticas medir las cifras financieras, y desde el enfoque cualitativo permite categorizar dichos resultados aritméticos con el objetivo de analizar y evaluar el comportamiento de la información obtenida en un periodo determinado, brindando una mayor comprensión de la situación real y de la posición financiera del sector de alimentos concentrados para animales

6.4 Fuentes y Técnicas para la Recolección de la Información

Las fuentes de información que se tomaron en el presente trabajo, se dividen en fuentes primarias y secundarias.

6.4.1 Fuentes primarias

Las fuentes primarias a las que hace referencia nuestro trabajo son los estados financieros (Estado de resultado integral y el estado de la situación financiera) para los periodos 2016 y 2017 de las empresas que pertenecen al sector productor de alimentos concentrados para animales en el departamento Valle del Cauca.

6.4.2 Fuentes secundarias

Como base de fuentes secundarias tenemos las normas, procedimientos, manuales, revistas, plataforma y demás información relevante que aporte en el desarrollo de nuestro trabajo investigativo para el sector productor de alimentos concentrados en el Valle del Cauca, dicha información fue obtenida mediante entidades tales como:

- La Superintendencia de Sociedades
- Cámara de Alimentos Concentrados,
- DANE (Departamento Administrativo Nacional de Estadística)
- Legis Comex
- ANDI (Asociación Nacional de Industriales)

6.5 Análisis de los datos

Para nuestro trabajo de investigación los análisis se distribuirán en dos componentes: Por un lado tenemos los datos cuantitativos, esta variable se analizará por medio de técnicas estadísticas como es la proporcionalidad de las cifras obtenidas por medio de las fórmulas de los indicadores financieros respectivos en cuanto a la liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento que se presenten de las empresas relevantes del sector productor de alimentos concentrados, con el fin de proporcionar los resultados que se les ha asignado a cada empresa para consolidar un resultado general que servirá como parámetro de referencia para las empresas pertenecientes al sector.

Por otro lado, tenemos la variable cualitativa, que analizaremos bajo la modalidad descriptiva en la que detallaremos el procedimiento para obtener un indicador financiero sectorial, en el que seleccionaremos los indicadores financieros relevantes y los clasificaremos de acuerdo a su comportamiento, con el fin de tener un acercamiento del sector empresarial objeto de estudio y determinar la salud financiera que presente el sector producto de alimentos concentrados.

6.6 Población y Muestra

6.6.1 Población

La población seleccionada para llevar a cabo nuestra investigación fue tomada de acuerdo al directorio estadístico de empresa por medio de la plataforma geoportal del DANE en la sección D (Industrias Manufactureras). División 15 (Elaboración de Productos Alimenticios y Bebidas). Grupo 154 (Elaboración de Productos de Molinería, de almidones y productos derivados de

almidón y productos preparados para animales). Clase 1543 (Elaboración de Alimentos Preparados para Animales) del Valle del Cauca, dando como resultado 34 empresas registradas en la plataforma.

6.6.2 Muestra

El método utilizado para seleccionar la muestra fue el muestreo de datos no probabilístico por medio del muestreo intencional o de conveniencia.

Por medio de la Superintendencia de Sociedades se realizó un reporte de las empresas más grandes por nivel de activos del sector de alimentos para el año 2016:

Tabla 6

Las 10 empresas más grandes por nivel de Activos

RAZON SOCIAL	ACTIVOS
Contegral S.A + Alimentos Finca S.A.S	\$ 1.408.888.605
Solla S.A	\$ 642.501.093
Carbone Rodriguez y CIA SCA + Itacol de Occidente S.A	\$ 207.929.610
Nestle Purina S.A + Pet Care de Colombiana S.A	\$ 199.069.000
Premex S.A.S	\$ 169.537.390
Alimentos Balanceados Tequendama S.A	\$ 151.294.420
Compañía Industrial de Productos Agropecuarios S.A	\$ 133.074.807
TOTAL	\$ 2.912.294.925

Fuente: Superintendencia de sociedades

Esta tabla nos permite identificar las empresas más productoras del sector en cuanto a capacidad instalada reflejada en los elementos de los Activos. Sin embargo, a través del sistema de inteligencia empleado por la plataforma LegisComex arroja otro listado descendente en cuanto a los ingresos obtenidos del año 2014 cuyos resultados se ven reflejados en la siguiente tabla:

Tabla 7*Las empresas más grandes por nivel de Ingresos*

RAZON SOCIAL	INGRESOS
Productora de Alimentos Concentrados para Animales Contegral S.A	\$ 41.823.522.000
Alimentos Finca S.A.S	\$ 13.192.312.000
Alimentos Balanceados Tequendama S.A	\$ 8.841.796.000
Solla S.A	\$ 8.841.796.000
Italcol de Occidente S.A	\$ 7.865.008.000
Carbone Rodriguez y CIA S.C.A	\$ 6.837.817.000
TOTAL	\$ 87.402.251.000

Fuente: Sistema de Inteligencia Comercial LegisComex

Las empresas seleccionadas para llevar a cabo el desarrollo de la investigación son:

- ITALCOL DE OCCIDENTE S.A.
- SOLLA S.A.
- CONTEGRAL S.A.
- ALIMENTOS FINCA S.A.S.

Dichas empresas fueron seleccionadas debido a sus volúmenes de ventas y nivel de activos, también hacen parte de las diez empresas más grandes a nivel nacional en el sector productor de alimentos concentrados según la superintendencia de sociedades y que delimitando dicho informe al enfoque de nuestro trabajo, se seleccionaron las empresas ubicadas geográficamente en el departamento del Valle del Cauca. Se toman de referencia porque son las compañías de mayor trayectoria y de mayor comercialización en el mercado.

6.7 Fases de Investigación

6.7.1 Tratamiento de la información

Para la determinación de indicadores financieros de las empresas del sector productor de alimentos concentrados para animales en el Valle del cauca para los años 2016 y 2017, se desarrolló por medio de cuatro fases, representando la información en gráficos para hacer más comprensible la información.

Fase 1

SELECCIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS

En este capítulo se hace un acercamiento desde el punto de vista cualitativo, ya que nos permite clasificar e identificar los indicadores financieros esenciales para el sector productor de alimentos concentrados, para que posteriormente se realice la implementación de datos cuantitativos, esto con el fin de realizar un proceso de retroalimentación de la información financiera.

Fase 2

CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS

En este capítulo se aplicaron las fórmulas de los indicadores financieros con base en cifras contenidas en el Estado de resultado integral y el Estado de la situación financiera de las cuatro empresas relevantes del sector para los años 2016 y 2017, teniendo en cuenta que se aplicó el factor inflacionario del mercado para el año 2016 con el fin de re expresar la información suministrada, obteniendo resultados con cifras expresadas en el mismo periodo, permitiendo comparar las variaciones y determinar análisis, dando como resultado una variable cuantitativa que nos permitirá analizar y comparar el desempeño financiero de cada de una de las empresas estudiadas.

Fase 3

PROCEDIMIENTO PARA ESTABLECER LOS INDICADORES FINANCIEROS

En este apartado se dejará una metodología para obtener un indicador financiero sectorial partiendo de resultados individuales de empresas pertenecientes al sector empresarial objeto de

estudio con el fin de establecer un indicador financiero que servirá como parámetro de referencia para las demás empresas que conforman dicho grupo o actividad económica.

Para establecer el indicador financiero sectorial del sector productor de alimentos concentrados se tomara como base los resultados de los indicadores financieros obtenidos por cada una de las empresas seleccionadas pertenecientes a dicho sector, esto con el fin de recopilar cada resultado y mediante la técnica estadística de proporcionalidad se obtendrá un resultado consolidado de acuerdo a la importancia relativa de cada empresa seleccionada.

Mediante este proceso obtendremos un resultado cuantitativo para cada indicador financiero de acuerdo a su clasificación que servirá de referencia para las demás empresas pertenecientes a dicho sector.

Fase 4

ESTABLECIMIENTO DE INDICADORES FINANCIEROS SECTORIALES

Para el logro de este capítulo fue necesario consolidar los resultados obtenidos, mediante el uso de herramientas del componente estadístico como lo es la técnica de proporcionalidad (Prorratio), esto con el objetivo de obtener indicadores sectoriales que permitan analizar y evaluar el comportamiento del sector para los periodos estudiados.

Fase 5

ANALISIS DE LA INFORMACIÓN OBTENIDA

Los datos obtenidos en cada uno de los indicadores de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento soportan información sobre la realidad financiera del sector productor de

alimentos concentrados. El análisis de estos resultados implica determinar las variaciones de un periodo a otro, con el objetivo de establecer las posibles causas y proponer estrategias de mejora.

7- RESULTADOS

7.1 Selección de Indicadores Financieros

Para realizar los indicadores financieros se requiere tener un conocimiento previo del comportamiento del sector y las empresas cuya actividad estén ligadas al sector con el fin de generar un análisis previo respecto al entorno, esto con el fin de determinar los puntos fuertes y débiles que presente dicho sector y establecer probabilidades y estrategias para dar un informe de manera concreta, pertinente y oportuna.

Medir cuantitativamente un sector impone un reto complejo. Existe un sinnúmero de factores de toda índole que, difícilmente, pueden ser resumidos en un indicador financiero; sin embargo, las cifras financieras que arroja una empresa son el reflejo económico de todo un conjunto de variables y decisiones que se presentan en las diferentes áreas de la organización, y de su relación y forma de interacción con el entorno y con el sector estratégico del cual hace parte. (Rivera, et al, 2011, p. 8)

Por medio de los indicadores financieros podemos establecer relaciones entre una cifra de un determinado estado financiero con otra del mismo o de diferente informe como lo son el estado de situación financiera o el estado de resultado integral, entre otros, con el fin de realizar un análisis de acuerdo a los comportamientos que presente.

Esto no quiere decir que se pueda combinar cualquier cifra con otra debido a que el indicador debe de presentar concordancia en cuanto a su objetividad y que tenga un sentido lógico para determinar un análisis adecuado.

Para optimizar de una forma los análisis y darle mayor significado al resultado se puede establecer criterios que permitan evaluar el proceso aritmético empleado, una de ellas es la reexpresión financiera de las cifras contenidas en estados financieros de periodos anteriores, esto se

debe a que el dinero pierde valor en el tiempo y al re expresar estos valores podemos comparar en un mismo periodo la evolución que presente el indicador.

Para evaluar un sector, es necesario disponer de información actualizada de los estados financieros, con el fin de obtener indicadores financieros que brinden un mayor grado de certeza a los usuarios de la información. Estos deben ser formulados por los gremios o las asociaciones comerciales y se consideran de gran importancia para el adecuado análisis de una empresa en particular (Ortiz, 2015). Este indicador establecido por el sector o gremio servirá de referencia para las demás empresas que pertenezcan a la misma actividad económica, esto con el fin de tener un lineamiento u orientación para su respectiva toma de decisiones.

Es importante definir uno o varios indicadores que sean representativos del comportamiento financiero del sector estratégico antes de realizar los cálculos pertinentes. Se recomienda que, luego de un estudio juicioso, se seleccione el indicador que describa de mejor manera al sector para, así, calcular los indicadores estadísticos. (Rivera, et al, 2011, p. 8)

El sector productor de alimentos concentrados, base del sector pecuario del país presenta información de vital importancia para la determinación de la salud financiera de las empresas que la conforman, esto se debe a que el sector presenta incertidumbre sobre eventos futuros dado por factores no controlables como el cambio monetario, factores biológicos, entre otros, para esto, las empresas pertenecientes al sector ajustan sus estrategias de distribución, ventas y condiciones de producción que requiere versatilidad en la adaptación de los cambios del entorno.

Estos factores no controlables del sector productor de alimentos concentrados reflejan la complejidad, dinamismo e incertidumbre al momento de tomar decisiones. Es por ello que se debe seleccionar indicadores financieros que permitan determinar el comportamiento del sector con la ayuda de herramientas complementarias que permitan realizar un análisis agrupando las empresas más representativas para obtener un resultado con mayor grado de certeza.

El sector productor de alimentos concentrados se puede analizar por medio de indicadores financieros los cuales han sido agrupados de acuerdo a su enfoque, estos son:

- Indicadores de Liquidez
- Indicadores de Actividad
- Indicadores de Rentabilidad
- Indicadores de Endeudamiento

Indicadores de Liquidez

Esta clase de indicadores nos permitirá evaluar el sector desde un punto de vista de liquidación. Ortiz (2015) afirma “Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presentan para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes” (p. 176).

Los indicadores financieros que se van a emplear para determinar la salud financiera del sector productor de alimentos concentrados en cuanto a la liquidez son:

- Razón Corriente
- Capital Neto de Trabajo
- Prueba Acida

Para el sector productor de alimentos concentrados estos indicadores de liquidez le permitirán evaluar su comportamiento en cuanto a su capacidad de cancelar sus obligaciones a corto plazo y nos permitirá tener un acercamiento en cuanto a su liquidez con el fin de implementar estrategias o alternativas de mejora.

Indicadores de Actividad

Esta clase de indicadores nos permitirá analizar el sector en cuanto a su rotación y se medirá la eficiencia en la que utilizan sus activos. Ortiz (2015) afirma “Lo anterior surge de un principio elemental en el campo de las finanzas, el cual dice que todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos financieros de la misma, de tal suerte que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios” (p. 183).

Los indicadores financieros que se van a emplear para establecer la salud financiera del sector productor de alimentos concentrados en cuanto a su rotación son:

- Rotación de Inventarios
- Rotación de los Activos Corrientes
- Rotación de Activos Totales

Para el sector productor de alimentos concentrados estos indicadores de actividad nos establecen un grado de eficiencia en el que la administración maneja los recursos y la forma en como los recupera. Estos indicadores nos ayudan a complementar los indicadores de liquidez y nos permite determinar la rotación del sector dentro de un periodo determinado.

Indicadores de Rentabilidad

Esta clase de indicadores nos permite examinar el sector en cuanto al rendimiento y capacidad que tienen de obtener beneficios. “Sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades” (Ortiz, 2015, p. 201).

Los indicadores financieros que se van a utilizar para definir la salud financiera del sector productor de alimentos concentrados en cuanto a su lucratividad son:

- Margen Bruto de Utilidad
- Margen Operacional de Utilidad
- Margen Neto de Utilidad
- Rendimiento del Patrimonio
- Rendimiento del Activo Total

Para el sector productor de alimentos concentrados estos indicadores de rentabilidad nos permiten analizar cómo se produce el retorno propio de los valores invertidos, principalmente a través de los fondos propios disponibles o del activo total con el que cuenta.

Indicadores de Endeudamiento

Esta clase de indicadores nos permite especificar el comportamiento del sector en cuanto a su financiamiento.

Medir en qué grado y de qué forma participa los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. El manejo de endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la empresa y del nivel de las tasas de interés vigentes en el momento. (Ortiz, 2015, p. 212)

Los indicadores financieros que se van a utilizar para definir la salud financiera del sector productor de alimentos concentrados en cuanto a su endeudamiento son:

- Nivel de Endeudamiento
- Endeudamiento Financiero
- Cobertura de Intereses
- Leverage Total

Para el sector productor de alimentos concentrados este indicador financiero es de vital importancia debido a su relación con los indicadores de rendimiento, el endeudamiento para el sector determina su tipo de financiamiento que presenta respecto a sus pasivos (deuda externa) y su patrimonio (deuda interna), igualmente permite medir el riesgo que se presenta con el fin de analizar los indicadores de crisis y establecer estrategias de financiamiento y reestructuración de las mismas.

Contexto macroeconómico e indicadores financieros

El sector de alimentos concentrados para animales en Colombia ha presentado un constante crecimiento, jalonado por la actividad pecuaria cuyo objetivo es la explotación de uso animal, dicho proceso incurre en múltiples recursos que generan valor en el desarrollo social del país.

La Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) afirma que los alimentos para animales están moviendo importantes recursos en Colombia, al generar empleo y desarrollo en el sector rural, sin embargo, la deficiencia en la infraestructura del país se ha convertido en unos de los principales retos a superar por parte de la industria. Sistema de Inteligencia Comercial (2017, p. 3)

Desde este punto de vista, los indicadores financieros para el sector productor de alimentos concentrados representan el resultado de un proceso analítico, que contribuyen en la determinación de la situación financiera y que a su vez permite relacionar los resultados obtenidos con el comportamiento del sector respecto al entorno económico nacional y departamental.

En Colombia, específicamente en producción de alimentos balanceado (concentrado) para mascotas, presentó un crecimiento del 20% durante 2016 y en los últimos 5 años ha manteniendo un crecimiento de doble dígito. Según la ANDI, la producción a marzo de 2017 fue de 73.200 toneladas, superior a lo registrado en el mismo periodo de los 5 años anteriores. Este desempeño positivo permite tener buenas expectativas para la producción local en lo que resta del 2017. Alimentos para Animales (25 de Septiembre de 2017)

Esta información describe el crecimiento que presenta el sector productor de alimentos concentrados en cuanto a la línea de producción de alimentos para mascotas, el desempeño positivo de esta línea está relacionado con los indicadores de rentabilidad donde se presencia el análisis y comportamiento de las ventas de las empresas representativas del sector productor.

Otro factor relevante para el sector es el incremento en las exportaciones de alimentos concentrados para animales en Colombia, situación que ha favorecido la economía del país generando diversas oportunidades de desarrollo social.

Según datos de Procolombia, en 2015 las exportaciones colombianas de este tipo de alimentos totalizaron US\$11,8 millones, en 2016 subieron a US\$17,6 millones y en 2017 terminaron en US\$21,6 millones, lo que evidencia la tendencia al alza de este mercado. Este año, entre enero y julio sumaron US\$17,5 millones, lo que significó un 32% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. González (2018)

Para el departamento del Valle del Cauca el sector productor de alimentos concentrados refleja un aspecto positivo entorno a las exportaciones, dentro de las principales aduanas que contribuye significativamente en los procesos de exportación de estos productos se encuentra la del puerto del municipio de Buenaventura, que reportó un crecimiento para el año 2016 del 6,4% respecto al año anterior cifras suministradas de acuerdo al Sistema de Inteligencia Comercial (SIC). La cercanía con el puerto de Buenaventura facilita la importación de las materias primas para la elaboración de los alimentos; esto ha favorecido a las empresas del sector productor de alimentos concentrados del Valle del Cauca para el control en la rotación de los inventarios tanto de materias primas como en los productos terminados de alimentos concentrados para animales.

Otro factor que nos permite evaluar el sector productor de alimentos concentrados por medio de los indicadores financieros son los de endeudamiento, debido a que el sector depende en

gran porcentaje de materia prima importada, actividad que también se ve reflejada en la adquisición de dichos recursos y en el aumento de la demanda nacional e internacional.

Por otra parte, debido a las exportaciones e importaciones del sector, se debe tener en cuenta los efectos económicos que genera la devaluación y la inflación de la moneda, hecho que afecta en la determinación de los precios de venta y el poder adquisitivo de los consumidores.

La devaluación y la inflación han golpeado a todos los sectores. El segmento de comida de mascota para perros no es la excepción. Así lo testimonia Juan Guillermo Pombo, gerente corporativo de la división de alimentos para mascotas de Itacol, una de las compañías colombianas más grandes del sector quien aseguró que los costos de buena parte de las materias primas para producir estos productos son importados y por eso se han aumentado los precios. Pombo (Como se citó en la Revista Dinero, 2016)

Para el sector de alimentos concentrados esta clase de indicadores son de constante análisis, debido a que permiten establecer el costo de fabricación de los alimentos concentrados para animales, por medio de estos indicadores se reflejan los niveles de endeudamiento que operan las empresas pertenecientes al sector productor de alimentos concentrados.

7.2 Cálculo de indicadores financieros

7.2.1 Indicadores financieros de liquidez

A continuación, se presentan los cálculos de los indicadores financieros de liquidez de las empresas que pertenecen al sector concentrados de alimentos para animales.

Tabla 8
Indicador Financiero de razón corriente

Fórmula de razón corriente=		Activo Corriente				Pasivo Corriente	
AÑO 2016							
SOLLA S.A	\$	338.051.976	\$ 1,93	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	142.808.117	\$ 1,33
	\$	175.007.546			\$	107.264.989	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	175.532.955	\$ 1,28	CONTEGRAL S.A	\$	397.907.297	\$ 0,73
	\$	137.102.556			\$	544.345.450	
AÑO 2017							
SOLLA S.A	\$	302.364.190	\$ 1,12	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	172.256.484	\$ 1,50
	\$	269.669.557			\$	115.206.724	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	189.210.086	\$ 1,52	CONTEGRAL S.A	\$	377.176.506	\$ 0,71
	\$	124.825.966			\$	532.553.248	

Fuente: Elaboración propia

Los resultados de este indicador nos muestran que para el año 2016 la empresa Solla S.A presenta el mayor índice de liquidez ya que por cada peso de obligación a corto plazo cuenta con \$1.93 para respaldarla, también se observa que Contegral S.A es la compañía que tiene el mayor número de activos corrientes, sin embargo, presenta un indicador de \$ 0,73 esta cifra nos revela la incapacidad que tiene para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Mientras que, Alimentos Finca S.A.S con el menor nivel de activos obtuvo un indicador de \$1,28 demostrando la capacidad para respaldar sus obligaciones corrientes.

Respecto al año 2017 podemos decir que las empresas Alimentos Finca S.A.S con un resultado de \$1,52 e Italcol de Occidente S.A con un resultado de \$1,50 realizaron una gestión eficiente en la administración financiera de sus recursos, esto se ve reflejado en la mejora del sistema de cobros y pagos, lo que les permitió tener un buen nivel de solvencia para cubrir sus obligaciones corrientes, contrario a la empresa Solla S.A que incremento su endeudamiento con

pasivos a corto plazo lo que representó una disminución considerable de \$0.84 en este indicador al compararlo con el año anterior.

Tabla 9
Indicador Financiero de prueba ácida

Fórmula de prueba ácida=		Activo Corriente-Inventario					
		Pasivo Corriente					
AÑO 2016							
SOLLA S.A	\$	190.466.523	\$ 1,09	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	35.543.128	\$ 0,33
	\$	175.007.546			\$	107.264.989	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	171.008.689	\$ 1,25	CONTEGRAL S.A	\$	228.222.334	\$ 0,42
	\$	137.102.556			\$	544.345.450	
AÑO 2017							
SOLLA S.A	\$	179.751.547	\$ 0,67	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	96.150.110	\$ 0,83
	\$	269.669.557			\$	115.206.724	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	98.749.499	\$ 0,79	CONTEGRAL S.A	\$	200.350.067	\$ 0,38
	\$	124.825.966			\$	532.553.248	

Fuente: Elaboración propia

Este indicador establece que las empresas Solla S.A y Alimentos Finca S.A.S, por cada peso que tienen en obligaciones a corto plazo cuentan en promedio para su cancelación con \$1,09 y \$1,25 respectivamente en el activo corriente de fácil liquidación, sin tener que acudir a la venta de sus inventarios. Mientras que las empresas Italcol de Occidente S.A y Contegral S.A dependen exclusivamente de la venta de sus inventarios para atender dichas obligaciones ya que presentaron un resultado de \$0,33 y \$0,42 respectivamente. La empresa Italcol de Occidente S.A es la más dependiente debido a que sus inventarios representan el 48,26% de sus activos corrientes, esto implica que, en un momento determinado, deberá contar con sus materias primas, productos en proceso y productos terminados para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Podemos observar que para el año 2017, las empresas estudiadas arrojaron un resultado inferior a \$1, reflejando la incapacidad de cubrir sus obligaciones corrientes con el efectivo y los

demás activos que son de fácil liquidez diferente a los inventarios, la empresa que presenta una mayor dependencia de sus inventarios de materia prima, productos en proceso y productos terminados es Contegral S.A cuyo rubro representa el 46,88% de sus activos corrientes.

Tabla 10

Indicador Financiero de capital de trabajo

Fórmula de capital de trabajo =		Activo Corriente - Pasivo Corriente	
AÑO 2016			
SOLLA S.A	\$	163.044.430	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A \$ 35.543.128
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	38.430.400	CONTEGRAL S.A \$ (146.438.153)
AÑO 2017			
SOLLA S.A	\$	32.694.633	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A \$ 57.049.760
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	64.384.120	CONTEGRAL S.A \$ (155.376.742)

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar que la empresa Contegral S.A tiene un déficit en su capital de trabajo por valor \$146.438.153 cifras expresadas en miles de pesos, lo que implica una sobrecarga financiera y al no contar con liquidez, la empresa tendrá que disponer de sus recursos a largo plazo. Las demás empresas analizadas presentan un indicador positivo, esto garantiza que las compañías puedan seguir con sus operaciones ya que posee con los fondos necesarios para cubrir las demás obligaciones; también se puede resaltar que la empresa Solla S.A logró un indicador eficiente en la razón corriente beneficiando a su vez el capital de trabajo.

En cuanto al año 2017 se observa que la empresa Contegral S.A, corre un alto riesgo en la medida en que sus activos corrientes no alcanzan a cubrir la exigencia de los pasivos corrientes, y para financiar esta iliquidez la empresa tendrá que recurrir a otros pasivos o inversión de capital. También se puede observar que la empresa Solla S.A disminuyó su capital de trabajo, lo que afectaría la capacidad para hacer frente a las obligaciones corrientes.

Tabla 11

Indicador Financiero de capital de Trabajo Neto Operativo

Fórmula de capital de trabajo neto = Cuentas por Cobrar + Inventario - Cuentas por Pagar				
AÑO 2016				
SOLLA S.A	\$	379.693.480	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$ 132.453.724
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	129.014.380	CONTEGRAL S.A	\$ 305.183.960
AÑO 2017				
SOLLA S.A	\$	189.439.974	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$ 154.998.565
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	92.161.888	CONTEGRAL S.A	\$ 262.546.766

Fuente: Elaboración propia

Los resultados anteriores nos indican que para el año 2016 la empresa Alimentos Finca S.A.S tiene un ciclo operativo lo suficientemente rápido esto quiere decir que dicha compañía tiene menos necesidad de dinero para operar, al requerir la suma de \$129.014.380 cifras expresadas en miles de pesos para cubrir dicho ciclo, mientras que Solla S.A requiere de \$379.693.480 cifras expresadas en miles de pesos, esto quiere decir que posiblemente la empresa tiene acumulación en el inventario reduciendo la capacidad para generar ingresos ,lo que incrementa a su vez la necesidad de dinero.

Podemos observar que para el año 2017 el capital de trabajo neto operativo para la empresa Italcol de Occidente S.A aumentó en \$22.544.841 cifras expresadas en miles de pesos, esto se debe a que la compañía está pagando sumamente rápido las cuentas por pagar, por ende, requiere de más dinero para operar.

También se puede observar que las demás empresas del sector presentaron una disminución considerable en el rubro de cuentas por cobrar respecto al año anterior, motivo por cual el capital de trabajo neto operativo se redujo en el año 2017.

7.2.2 Indicadores financieros de actividad

Enseguida se presentan las fórmulas y cálculos para los indicadores financieros de actividad de las empresas que pertenecen al sector de alimentos concentrados para animales.

Tabla 12
Indicador Financiero de rotación del activo corriente

Fórmula de rotación del activo corriente = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Corrientes Totales}}$					
AÑO 2016					
SOLLA S.A	$\frac{\$ 1.554.956.948}{\$ 338.051.976}$	4,60	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	$\frac{\$ 786.292.017}{\$ 142.808.117}$	5,51
ALIMENTOS FINCA S.A.S	$\frac{\$971.985.172}{\$175.532.955}$	5,54	CONTEGRAL S.A	$\frac{\$ 1.741.931.683}{\$ 397.907.297}$	4,38
AÑO 2017					
SOLLA S.A	$\frac{\$ 1.411.198.052}{\$ 302.364.190}$	4,67	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	$\frac{\$ 801.537.181}{\$ 172.256.484}$	4,65
ALIMENTOS FINCA S.A.S	$\frac{\$ 991.240.171}{\$ 189.210.086}$	5,24	CONTEGRAL S.A	$\frac{\$ 1.642.021.447}{\$ 377.176.506}$	4,35

Fuente: Elaboración propia

La rotación de activos corrientes de las empresas estudiadas para el año 2016 oscila entre 4,38 y 5,54 veces. Esto nos indica las veces en que el activo corriente es capaz de generar ingresos

por ventas; se puede observar que Alimentos Finca S.A.S e Itacol de Occidente S.A son las empresas que tienen un nivel de ventas muy inferior al resto de las compañías, sin embargo, son las empresas más eficientes en la generación de ventas con los activos corrientes.

En el año 2017 se observa que la empresa Alimentos Finca S.A.S sigue teniendo una mayor rotación, siendo este de 5,24 veces (cada 69 días). Podemos observar que las empresas presentan rotaciones que oscilan entre los 69 y 84 días aproximadamente y por cada peso invertido en sus activos corrientes generan ventas que oscilan entre los \$4.35 y \$5.24.

Tabla 13
Indicador Financiero de rotación del activo total

Fórmula rotación del activo total =		Ventas Netas Activo Total			
AÑO 2016					
SOLLA S.A	\$ 1.554.956.948	2,33	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$ 786.292.017	3,63
	\$ 668.779.388			\$ 216.433.931	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$ 971.985.172	2,20	CONTEGRAL S.A	\$ 1.741.931.683	1,70
	\$ 442.477.739			\$ 1.024.034.410	
AÑO 2017					
SOLLA S.A	\$ 1.411.198.052	2,26	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$ 801.537.181	3,36
	\$ 623.415.133			\$ 238.533.062	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$ 991.240.171	2,09	CONTEGRAL S.A	\$ 1.642.021.447	1,52
	\$ 474.492.353			\$ 1.081.514.094	

Fuente: Elaboración propia

Este indicador nos muestra las veces en que el activo es capaz de generar ingresos por ventas. Las empresas son eficientes en la medida en que se pueda obtener un mayor volumen de ventas con una inversión determinada; Itacol de Occidente S.A con un nivel de ventas inferior arrojó un indicador de 3,63 veces (cada 100 días), demostrando una mayor eficiencia, mientras

que la empresa Contegral S.A con un nivel de ventas superior obtuvo una rotación de 1,70 veces (cada 215 días).

En el año 2017 las empresas disminuyeron la eficiencia en la generación de ventas, sin embargo, sigue presentado una mayor rotación la empresa Italcol de Occidente S.A con un resultado de 3,36 veces (cada 109 días), seguido por Solla S.A con una rotación de 2,26 veces (cada 161 días). Esto se debe al incremento de sus activos totales a excepción de Solla S.A y a la reducción de sus ventas en cuanto a las empresas de Contegral S.A y Solla S.A, dando como resultado rotaciones que oscilan entre los 109 y 240 días aproximadamente.

Tabla 14
Indicador Financiero de rotación del inventario

Fórmula rotación del inventario =		Costo de Mercancia Vendida Promedio de Inventario			
AÑO 2016					
SOLLA S.A	\$ 1.373.448.859	9,31	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$ 726.532.172	10,54
	\$ 147.585.453			\$ 68.921.393	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$ 859.901.918	8,96	CONTEGRAL S.A	\$ 1.575.946.237	9,29
	\$ 95.936.095			\$ 169.684.964	
AÑO 2017					
SOLLA S.A	\$ 1.219.889.228	9,95	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$ 726.325.716	9,54
	\$ 122.612.643			\$ 76.106.374	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$ 864.127.101	9,55	CONTEGRAL S.A	\$ 1.462.705.272	8,27
	\$ 90.460.587			\$ 176.826.439	

Fuente: Elaboración propia

Los resultados anteriores nos indican la frecuencia con la que los inventarios se venden, en el año 2016 se obtiene que la empresa Italcol de Occidente S.A arroja un resultado de rotación de inventarios de 10,54 veces (cada 35 días), mientras que la empresa Alimentos Finca S.A.S rotó sus

inventarios 8,96 veces (cada 41 días). Esto significa que las ventas, valoradas al costo, oscilan entre 8.96 y 10.54 veces.

Con respecto al año 2017, se puede observar que las empresas Solla S.A y Alimentos Finca S.A.S implementaron una política de inventarios que les permitió optimizar la circulación del inventario, para el año 2017 arrojaron un resultado de 9.95 (cada 37 días) y 9.55 veces (cada 38 días) respectivamente.

Las empresas Itacol de Occidente S.A y Contegral S.A expandieron sus plazos de rotación cuyo efecto se ve reflejado en el almacenamiento del inventario, en el año 2017 los resultados obtenidos fueron de 9,54 (cada 38 días) y 8,27 veces (cada 44 días) respectivamente.

7.2.3 Indicadores financieros de rentabilidad

Enseguida se presentan las fórmulas y cálculos para los indicadores financieros de rentabilidad de las empresas que pertenecen al sector de alimentos concentrados para animales.

Tabla 15
Indicador Financiero de rendimiento del activo total

Fórmula de rendimiento del activo total =			Utilidad Neta Activo Total		
AÑO 2016					
SOLLA S.A	\$23.865.256 \$668.779.388	3,57%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$23.095.822 \$216.433.931	10,67%
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$50.143.969 \$442.477.739	11,33%	CONTEGRAL S.A	\$76.603.183 \$1.024.034.410	7,48%
AÑO 2017					
SOLLA S.A	\$23.459.920 \$623.415.133	3,76%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$21.115.243 \$238.533.062	8,85%
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$55.075.176 \$474.492.353	11,61%	CONTEGRAL S.A	\$84.458.105 \$1.081.514.094	7,81%

Fuente: Elaboración propia

Este indicador mide la capacidad de los activos en la generación de utilidades; Solla S.A es la empresa que presenta la menor rentabilidad, siendo esta de 3,57%; a pesar de que su nivel de activos es superior a las empresas Alimentos Finca S.A e Itacol de Occidente S.A. Por su parte Contegral S.A con el mayor nivel de activos respecto a las demás empresas tiene una rentabilidad de 7,48%.

Para el año 2017 podemos observar que la empresa Alimentos Finca S.A.S, se sigue caracterizando por su nivel de eficiencia y la capacidad de sus activos al producir utilidades, reflejando una rentabilidad de 11,61%. Por su parte Itacol de Occidente S.A disminuyó su rentabilidad en 1,82% respecto al año anterior, esto se debe a un incremento en sus activos totales y a una reducción significativa de la utilidad neta.

Tabla 16
Indicador Financiero de rentabilidad del patrimonio

Fórmula de rentabilidad del patrimonio =			Utilidad Neta Patrimonio		
AÑO 2016					
SOLLA S.A	\$ 23.865.256	10,99%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$ 23.095.822	21,45%
	\$ 217.171.090			\$ 107.659.235	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$ 50.143.969	18,16%	CONTEGRAL S.A	\$ 76.603.183	17,20%
	\$ 276.159.557			\$ 445.378.669	
AÑO 2017					
SOLLA S.A	\$ 23.459.920	10,68%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$ 21.115.243	17,62%
	\$ 219.603.328			\$ 119.824.461	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$ 55.075.176	17,25%	CONTEGRAL S.A	\$ 84.458.105	16,53%
	\$ 319.239.455			\$ 511.052.972	

Fuente: Elaboración propia

Para el año 2016 se puede observar que la empresa Contegral tiene un patrimonio y un índice de utilidad superior a las demás compañías, sin embargo, la empresa Itacol de Occidente

S.A con un patrimonio inferior registró una rentabilidad de 21,45%, siendo esta la empresa más eficiente respecto a la inversión generada por los accionistas, seguida por la empresa Alimentos Finca S.A.S, y Contegral S.A, quienes son las empresas que cuentan con mayor patrimonio respecto a las demás. Solla S.A es la empresa que refleja la menor rentabilidad, siendo esta de 10.99% rendimiento que obtienen los accionistas sobre su inversión.

Se puede decir que para el año 2017 todas las empresas disminuyeron la rentabilidad del patrimonio; Contegral S.A registro un aumento considerable en la utilidad y patrimonio, pero su rentabilidad disminuyo en un 0.67%. Por su parte, la empresa Itacol de Occidente S.A presento una disminución del 3,83%, sin embargo, sigue posicionándose como la empresa más rentable respecto a las demás empresas.

Tabla 17
Indicador Financiero de margen bruto de utilidad

Fórmula de margen bruto de utilidad =		Utilidad Bruta					
		Ventas Netas					
AÑO 2016							
SOLLA S.A	\$	181.508.090	11,67%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	59.759.845	7,60%
	\$	1.554.956.948			\$	786.292.017	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	112.083.254	11,53%	CONTEGRAL S.A	\$	165.985.446	9,53%
	\$	971.985.172			\$	1.741.931.683	
AÑO 2017							
SOLLA S.A	\$	191.308.824	13,56%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	75.211.465	9,38%
	\$	1.411.198.052			\$	801.537.181	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	127.113.070	12,82%	CONTEGRAL S.A	\$	179.316.175	10,92%
	\$	991.240.171			\$	1.642.021.447	

Fuente: Elaboración propia

De lo anterior podemos decir que para el año 2016, la utilidad que se obtiene después de descontar los costos de ventas para la empresa Solla S.A fue del 11,67%, esto significa que la empresa por cada peso que venda obtendrá \$0.1167 pesos de utilidad, mientras que la empresa

Italcol de Occidente S.A arrojó un margen bruto del 7,60%, esto se debe a que los costos de ventas absorben gran parte de su utilidad. La empresa Contegral S.A es la que posee mayores ingresos respecto a las demás. Sin embargo, presenta uno de los márgenes brutos inferiores debido a que los costos de ventas representan el 90,47% de los ingresos de la compañía.

En el año 2017 se resalta el incremento obtenido en la utilidad bruta de cada una de las empresas estudiadas, se puede decir que los costos de ventas para este año disminuyeron en las empresas Contegral S.A y Solla S.A debido a que el nivel de ingresos también presentó una disminución, mientras que Italcol de Occidente S.A y Alimentos Finca S.A.S aumentaron los costos de acuerdo al nivel de ventas.

Por otra parte, la empresa Solla S.A que presenta la mayor rentabilidad siendo esta de 13,56%, por el contrario, la empresa Italcol de Occidente S.A obtuvo un resultado de 9,38%. Las empresas Contegral S.A y Solla S.A presentaron una reducción en sus ingresos respecto a las demás. Sin embargo, sus utilidades brutas se incrementaron.

Tabla 18

Indicador Financiero de margen operacional de utilidad

Fórmula de margen operacional de utilidad = $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$					
AÑO 2016					
SOLLA S.A	\$ 7.968.213	0,51%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$ 36.494.085	4,64%
	\$ 1.554.956.948			\$ 786.292.017	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$ 84.168.803	8,66%	CONTEGRAL S.A	\$ 117.191.680	6,73%
	\$ 971.985.172			\$ 1.741.931.683	
AÑO 2017					
SOLLA S.A	\$ 81.575.867	5,78%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$ 44.971.599	5,61%
	\$ 1.411.198.052			\$ 801.537.181	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$ 92.497.309	9,33%	CONTEGRAL S.A	\$ 126.506.630	7,70%
	\$ 991.240.171			\$ 1.642.021.447	

Fuente: Elaboración propia

Los resultados anteriores nos indican que la empresa Alimentos Finca S.A.S obtuvo el mejor rendimiento, generando una utilidad operacional equivalente al 8.66%. Solla S.A. fue la empresa que presentó la menor eficiencia en la obtención de ganancias, con un resultado del 0.51% esto implica que los gastos operacionales están absorbiendo gran parte de la utilidad de la compañía, la empresa Contegral S.A es la que posee mayor utilidad operacional en cuanto a las demás al igual que sus ingresos.

Comparando el año 2017 con el año 2016 podemos observar el incremento presentado en la rentabilidad operacional de todas las empresas estudiadas. Solla S.A. obtuvo el mayor incremento, siendo este de 5.27%.

La empresa Alimentos Finca S.A.S, obtuvo un resultado equivalente al 9.33% destacándose en el año 2017. Las empresas Contegral S.A y Solla S.A pese a que sus ingresos se

redujeron significativamente respecto al año anterior, lograron incrementar sus utilidades operacionales, dando como resultado un eficiente margen operacional en cada una de ellas.

Tabla 19
Indicador Financiero de margen neto de utilidad

Fórmula de margen neto de utilidad =		Utilidad Neta Ventas Netas			
AÑO 2016					
SOLLA S.A	\$23.865.256 \$1.554.956.948	1,53%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$23.095.822 \$786.292.017	2,94%
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$50.143.969 \$971.985.172	5,16%	CONTEGRAL S.A	\$76.603.183 \$1.741.931.683	4,40%
AÑO 2017					
SOLLA S.A	\$23.459.920 \$1.411.198.052	1,66%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$21.115.243 \$801.537.181	2,63%
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$55.075.176 \$991.240.171	5,56%	CONTEGRAL S.A	\$84.458.105 \$1.642.021.447	5,14%

Fuente: Elaboración propia

Podemos observar que para el año 2016 la empresa Alimentos Finca S.A.S, obtuvo una mayor rentabilidad en cada venta, siendo esta de 5.16%; mientras que Solla S.A obtuvo una rentabilidad equivalente al 1.53% esto implica que están generando menor rentabilidad, cifra que se refleja en el estado de la situación financiera, sus ingresos operacionales son unos de los más grandes respecto a las demás. Sin embargo, sus deducciones generan que su rentabilidad se reduzca de una forma drástica. La empresa Contegral S.A es la que presenta mayor utilidad neta respecto a las demás.

Para el año 2017 la empresa Itacol de Occidente S.A.S disminuyó el índice de rentabilidad en un 0.31%, mientras que Contegral S.A. presentó un aumento del 0.74%, Alimentos Finca S.A.S sigue obteniendo la mayor rentabilidad por cada unidad de venta. La empresa Contegral S.A pese

a que sus ingresos se redujeron significativamente respecto al año anterior, logro incrementar su utilidad neta, dando como resultado un eficiente margen neto de utilidad.

7.2.4 Indicadores financieros de endeudamiento

Posteriormente se presentan los cálculos de las fórmulas de los indicadores financieros de endeudamiento para las empresas de alimentos concentrados para animales

Tabla 20

Indicador Financiero de nivel de endeudamiento

Fórmula de nivel de endeudamiento =			Pasivo Total Activo Total		
AÑO 2016					
SOLLA S.A	\$451.608.298 \$668.779.388	67,53%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$108.774.696 \$216.433.931	50,26%
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$166.318.182 \$442.477.739	37,59%	CONTEGRAL S.A	\$578.655.740 \$1.024.034.410	56,51%
AÑO 2017					
SOLLA S.A	\$403.811.805 \$623.415.133	64,77%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$118.708.601 \$238.533.062	49,77%
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$155.252.898 \$474.492.353	32,72%	CONTEGRAL S.A	\$570.461.122 \$1.081.514.094	52,75%

Fuente: Elaboración propia

De lo anterior podemos decir que para el año 2016 la mayor participación de los acreedores sobre los activos de la empresa, lo tiene Solla S.A, mientras que la participación para Alimentos Finca S.A.S es la más baja. Por otra parte, los accionistas de la empresa Solla S.A son dueños del 32,47% un porcentaje bajo debido a que gran parte de su financiamiento es con deuda externa, mientras que la empresa Alimentos Finca S.A.S desarrollo una buena gestión reflejado en el interés por parte de los accionistas al invertir en la compañía, debido a que su financiamiento representa el 62.41%. En cuanto a las empresas Italcol de Occidente S.A y Contegral S.A presentan un

balance entre los acreedores y los accionistas. Sin embargo, Contegral S.A es la entidad que posee más activos respecto a las demás entidades.

Para el año 2017 la empresa Solla S.A, tiene sus activos financiados en un 64.77% por sus pasivos, seguida de la empresa Contegral S.A, cuya participación arrojó un resultado del 52.75%. Podemos observar que en todas las empresas el nivel de endeudamiento bajo y que aumenta significativamente el financiamiento por parte de los accionistas.

Tabla 21
Indicador Financiero de índice de propiedad

Fórmula de índice de propiedad =		Patrimonio			
		Activo Total			
AÑO 2016					
SOLLA S.A	$\frac{\$ 217.171.090}{\$ 668.779.388}$	\$ 0,32	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	$\frac{\$ 107.659.235}{\$ 216.433.931}$	\$ 0,50
ALIMENTOS FINCA S.A.S	$\frac{\$ 276.159.557}{\$ 442.477.739}$	\$ 0,62	CONTEGRAL S.A	$\frac{\$ 445.378.669}{\$ 1.024.034.410}$	\$ 0,43
AÑO 2017					
SOLLA S.A	$\frac{\$ 219.603.328}{\$ 623.415.133}$	\$ 0,35	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	$\frac{\$ 119.824.461}{\$ 238.533.062}$	\$ 0,50
ALIMENTOS FINCA S.A.S	$\frac{\$ 319.239.455}{\$ 474.492.353}$	\$ 0,67	CONTEGRAL S.A	$\frac{\$ 511.052.972}{\$ 1.081.514.094}$	\$ 0,47

Fuente: Elaboración propia

El resultado de este indicador nos muestra la relación que existe entre el capital propio y la inversión. Para el año 2016 podemos decir que Alimentos Finca S.A.S, por cada peso invertido en la empresa \$ 0.62 pertenecen a su capital propio.

La empresa Solla S.A. presenta un índice de propiedad de \$0.32, cifra que nos indica un mayor endeudamiento externo; seguido por Contegral S.A con un índice equivalente \$ 0.43.

En el año 2017 podemos observar que la empresa Itacol de Occidente S.A, no obtuvo ninguna variación en el índice de propiedad, mientras que las demás empresas presentaron un leve aumento, que oscila entre \$0.03 y el \$0.05 respecto al año anterior.

Tabla 22
Indicador Financiero de cobertura de intereses

Fórmula de cobertura de intereses =		Utilidad Operativa		Costos Financieros			
AÑO 2016							
SOLLA S.A	\$	71.282.279	\$ 1,72	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	36.494.085	\$ 14,10
	\$	41.499.394				\$	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	84.168.803	\$ 42,18	CONTEGRAL S.A	\$	117.191.680	\$ 56,43
	\$	1.995.521				\$	
AÑO 2017							
SOLLA S.A	\$	81.575.867	\$ 2,69	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	44.971.599	\$ 8,77
	\$	30.332.081				\$	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	92.497.309	\$ 50,27	CONTEGRAL S.A	\$	126.506.630	\$ 10,64
	\$	1.839.905				\$	

Fuente: Elaboración propia

El anterior resultado nos indica que la empresa Contegral S.A., obtuvo la mayor capacidad para el cubrimiento de sus costos financieros con un equivalente a 56.43 veces, por el contrario la empresa Solla S.A., obtuvo una capacidad de 1.72 veces; lo que implica la probabilidad de incumplir en el pago de sus obligaciones financieras, también se puede observar que es la empresa que sus costos financieros son sumamente elevados respecto a las demás empresas.

La cobertura de intereses para la empresa Contegral S.A. en el año 2017 arrojó un resultado de 10.64 veces, comparado con el año anterior se observa una disminución considerable de 45.79 veces. Se refleja una reducción de los costos financieros por parte de la empresa Solla S.A y un aumento en la utilidad operativa de todas las empresas.

Tabla 23*Indicador Financiero de endeudamiento financiero*

Fórmula de endeudamiento financiero =		Obligaciones Financieras					
		Ventas Netas					
AÑO 2016							
SOLLA S.A	\$	316.193.059	20,33%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	6.930.073	0,88%
	\$	1.554.956.948			\$	786.292.017	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	88.779.511	9,13%	CONTEGRAL S.A	\$	469.788.759	0,61%
	\$	971.985.172			\$	1.741.931.683	
AÑO 2017							
SOLLA S.A	\$	290.724.564	20,60%	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	10.621.368	1,33%
	\$	1.411.198.052			\$	801.537.181	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	60.106.127	6,06%	CONTEGRAL S.A	\$	448.879.537	27,34%
	\$	991.240.171			\$	1.642.021.447	

Fuente: Elaboración propia

Se puede observar que Contegral S.A, es la empresa con el mayor nivel de ventas, sin embargo, las deudas representan un bajo porcentaje, mientras que Solla S.A con un nivel de ventas inferior a Contegral S.A, es la empresa que más endeudamiento financiero posee.

En el periodo 2017 podemos destacar que la empresa Contegral S.A., aumento su endeudamiento en un 27.34%. Aunque las obligaciones financieras disminuyeron para este periodo respecto al año anterior, se observa que las ventas disminuyeron en una mayor proporción, motivo por el cual se incrementó dicho indicador.

La empresa Alimentos Finca S.A.S, obtuvo un endeudamiento financiero equivalente al 9.13%, lo que representó una disminución del 3.07%.

Tabla 24*Indicador Financiero de leverage total*

Fórmula de leverage total =		Pasivo Total		Patrimonio			
AÑO 2016							
SOLLA S.A	\$	451.608.298	\$ 2,08	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	108.774.696	\$ 1,01
	\$	217.171.090			\$	107.659.235	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	166.318.182	\$ 0,60	CONTEGRAL S.A	\$	578.655.740	\$ 1,30
	\$	276.159.557			\$	445.378.669	
AÑO 2017							
SOLLA S.A	\$	403.811.805	\$ 1,84	ITALCOL DE OCCIDENTE S.A	\$	118.708.601	\$ 0,99
	\$	219.603.328			\$	119.824.461	
ALIMENTOS FINCA S.A.S	\$	155.252.898	\$ 0,49	CONTEGRAL S.A	\$	570.461.122	\$ 1,12
	\$	319.239.455			\$	511.052.972	

Fuente: Elaboración propia

De los resultados anteriores se puede afirmar que la empresa Solla S.A., tiene comprometido su patrimonio 2.08 veces para el año 2016, lo que representa un menor riesgo para los socios o accionistas, ya que los activos se financian con los pasivos y su aporte es menor; pero a su vez esto conlleva a una menor participación en la rentabilidad.

La empresa Alimentos Finca S.A.S., arrojó un leverage equivalente a 0.60 veces el valor de su patrimonio, sin embargo, no representa un riesgo para los accionistas, debido a que obtuvo una rentabilidad neta superior comparada con las demás empresas objeto de estudio.

De los resultados anteriores podemos observar que para el año 2017 la empresa Italcol de Occidente S.A., obtuvo un leverage del 0.99, lo que nos quiere decir que dicha empresa comparte el riesgo entre los acreedores y accionistas de una manera equilibrada.

También se puede resaltar que la empresa Solla S.A, comprometió su participación patrimonial 0.24 veces.

De acuerdo a los cálculos realizados anteriormente se presenta un consolidado de los indicadores financieros de las empresas relevantes del sector productor de alimentos concentrados en cuanto a liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento, tal como se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 25

Indicadores Financieros de las Empresas del Sector Productor de Alimentos Concentrados

INDICADOR	SOLLA S.A		ITALCOL DE OCCIDENTE S.A		ALIMENTOS FINCA S.A.S		CONTEGRAL	
	2016		2017		2016		2017	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Razón Corriente	\$ 1,93	\$ 1,12	\$ 1,33	\$ 1,50	\$ 1,28	\$ 1,52	\$ 0,73	\$ 0,71
Prueba Ácida	\$ 1,09	\$ 0,67	\$ 0,33	\$ 0,83	\$ 1,25	\$ 0,79	\$ 0,42	\$ 0,38
Capital de Trabajo (miles de pesos \$)	\$ 163.044.430	\$ 32.694.633	\$ 35.543.128	\$ 57.049.760	\$ 38.430.400	\$ 64.384.120	\$ (146.438.153)	\$ (155.376.742)
Capital de Trabajo Neto Operativo (miles de pesos \$)	\$ 379.693.480	\$ 189.439.974	\$ 132.453.724	\$ 154.998.565	\$ 129.014.380	\$ 92.161.888	\$ 305.183.960	\$ 262.546.766
Rotación de Activos Corrientes (Veces)	4,60	4,67	5,51	4,65	5,54	5,24	4,38	4,35
Rotación del Activo Total (Veces)	2,33	2,26	3,63	3,36	2,20	2,09	1,70	1,52
Rotación de Inventario (Veces)	9,31	9,95	10,54	9,54	8,96	9,55	9,29	8,27
Rendimiento del Activo Total	3,57%	3,76%	10,67%	8,85%	11,33%	11,61%	7,48%	7,81%
Rentabilidad del Patrimonio	10,99%	10,68%	21,45%	17,62%	18,16%	17,25%	17,20%	16,53%
Margen Bruto de Utilidad	11,67%	13,56%	7,60%	9,38%	11,53%	12,82%	9,53%	10,92%
Margen Operacional de Utilidad	0,51%	5,78%	4,64%	5,61%	8,66%	9,33%	6,73%	7,70%
Margen Neto de Utilidad	1,53%	1,66%	2,94%	2,63%	5,16%	5,56%	4,40%	5,14%
Nivel de Endeudamiento	67,53%	64,77%	50,26%	49,77%	37,59%	32,72%	56,51%	52,75%
Índice de Propiedad (Veces)	0,32	0,35	0,50	0,50	0,62	0,67	0,43	0,47
Cobertura de Intereses (Veces)	1,72	2,69	14,10	8,77	42,18	50,27	56,43	10,64
Endeudamiento Financiero	20,33%	20,60%	0,88%	1,33%	9,13%	6,06%	0,61%	27,34%
Leverage Total (Veces)	2,08	1,84	1,01	0,99	0,60	0,49	1,30	1,12

Fuente: Elaboración Propia

7.3 Establecimiento de indicadores financieros sectoriales

Para poder realizar un adecuado análisis sectorial, es necesario partir de las diferentes empresas que tienen como actividad la producción de alimentos concentrados para animales, agrupándolas representativamente con la finalidad de reconocer la capacidad que tienen cada una de ellas en cuanto a su liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, con el fin de evaluar y obtener un mayor grado de certeza.

Por medio de este análisis estratégico sectorial basado en datos proporcionados por la superintendencia de sociedades y la asociación nacional de empresarios de Colombia; con el fin de identificar la salud financiera del sector, la cual se realiza a través de las evaluaciones cualitativas y cuantitativas de las empresas pertenecientes al sector, se pretende establecer la metodología en la determinación de los indicadores financieros del sector apoyado por herramientas de tipo cuantitativo y cualitativo que permitan realizar un análisis del sector y proponer alternativas para lograr resultados financieros superiores, por medio de los indicadores financieros obtenidos de las empresas relevantes del sector productor de alimentos concentrados del Valle del Cauca.

Estos resultados son un conjunto de variables y decisiones que presentan las diferentes áreas de cada organización y de su relación e interacción con el sector estratégico, dichos resultados nos servirán como aporte en la determinación de los indicadores financieros del sector mediante el uso de herramientas estadísticas que nos permite consolidar los resultados obtenidos a manera individual, por medio del prorateo o proporcionalidad de cifras, este procedimiento asigna una fracción de acuerdo a su parte del todo. Dicho cálculo proporcional determina la proporción adecuada para establecer y contribuir al resultado del indicador financiero sectorial,

7.3.1 Indicadores financieros sectoriales de liquidez

Tabla 26

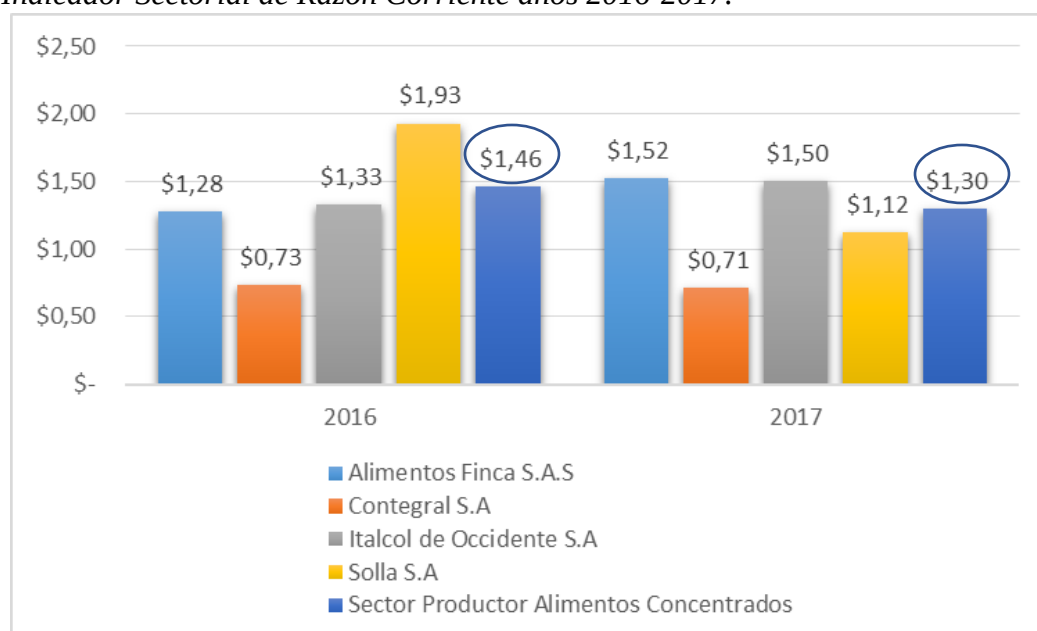
Indicador Sectorial de Razón Corriente años 2016-2017.

EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Alimmntos Finca S.A.S	\$ 1,28	24,29%	\$ 0,31	\$ 1,52	31,34%	\$ 0,48
Contebral S.A	\$ 0,73	13,85%	\$ 0,10	\$ 0,71	14,64%	\$ 0,10
Italcol de Occidente S.A	\$ 1,33	25,24%	\$ 0,34	\$ 1,50	30,93%	\$ 0,46
Solla S.A	\$ 1,93	36,62%	\$ 0,71	\$ 1,12	23,09%	\$ 0,26
TOTAL	\$ 5,27		\$ 1,46	\$ 4,85		\$ 1,30

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 1

Indicador Sectorial de Razón Corriente años 2016-2017.



Fuente: Elaboración Propia

El sector productor de alimentos concentrados obtuvo un resultado promedio en el indicador de razón corriente de \$1.46 para el año 2016 y de \$ 1.30 para el año 2017. Esto nos quiere decir que por cada peso de pasivo corriente las empresas cuentan con \$1.46 de respaldo en el activo corriente y \$1.30 respectivamente. Este resultado por sí solo no nos permite definir la

situación real del sector respecto a su liquidez, ya que para obtener un resultado que genere una mayor certeza es necesario relacionarla con el ciclo de operación y determinar la capacidad de pago a corto plazo. Para que el sector no tenga problemas de liquidez el valor del indicador debería estar aproximadamente entre \$1.5 y \$2, el sector presento una reducción significativa de \$0.16 respecto al año anterior.

Tabla 27

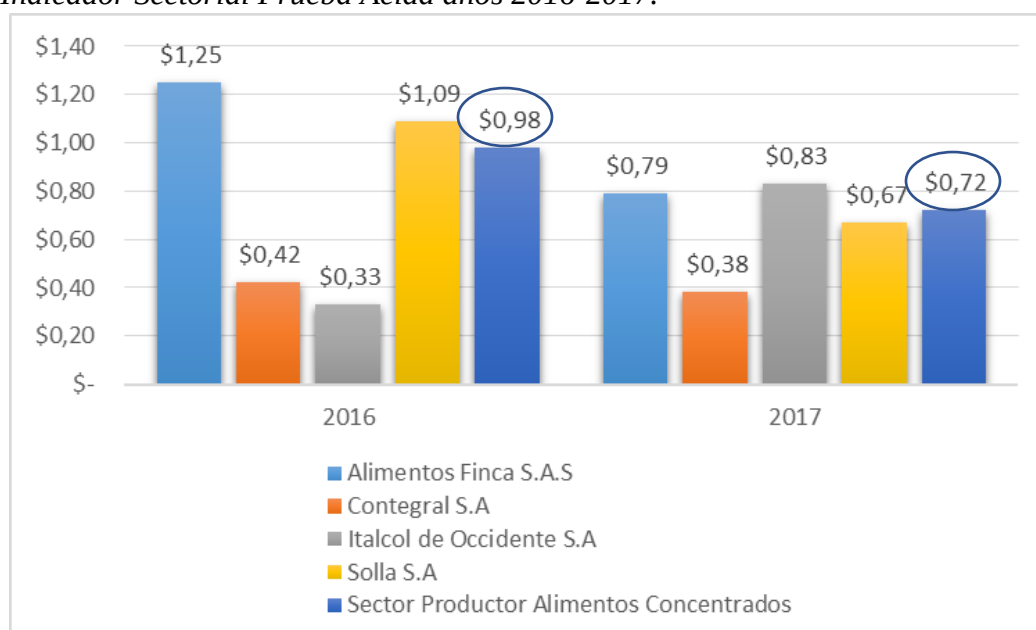
Indicador Sectorial Prueba Acida años 2016-2017.

EMPRESAS	AÑO 2016		AÑO 2017	
	CIFRA	%	CIFRA	%
Alimentos Finca S.A.S	\$ 1,25	40,45%	\$ 0,51	\$ 0,79 29,59%
Contegral S.A	\$ 0,42	13,59%	\$ 0,06	\$ 0,38 14,23%
Itacol de Occidente S.A	\$ 0,33	10,68%	\$ 0,04	\$ 0,83 31,09%
Solla S.A	\$ 1,09	35,28%	\$ 0,38	\$ 0,67 25,09%
TOTAL	\$ 3,09	\$ 0,98	\$ 2,67	\$ 0,72

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 2

Indicador Sectorial Prueba Acida años 2016-2017.



Fuente: Elaboración Propia

Los resultados anteriores nos muestran que el sector productor de alimentos concentrados para animales registra una prueba acida de \$ 0.98 y \$ 0.72 para el año 2016 y 2017 respectivamente, lo que nos permite deducir que por cada peso que se debe en el pasivo corriente, la empresa cuenta con \$0.98 y \$0.72 respectivamente para su cancelación, sin necesidad de tener que acudir a la venta de inventarios. Podemos afirmar que por la actividad económica del sector la mayor concentración de los activos está representada en los inventarios, por lo que es necesario convertirlos en efectivo para cubrir las obligaciones corrientes.

Tabla 28

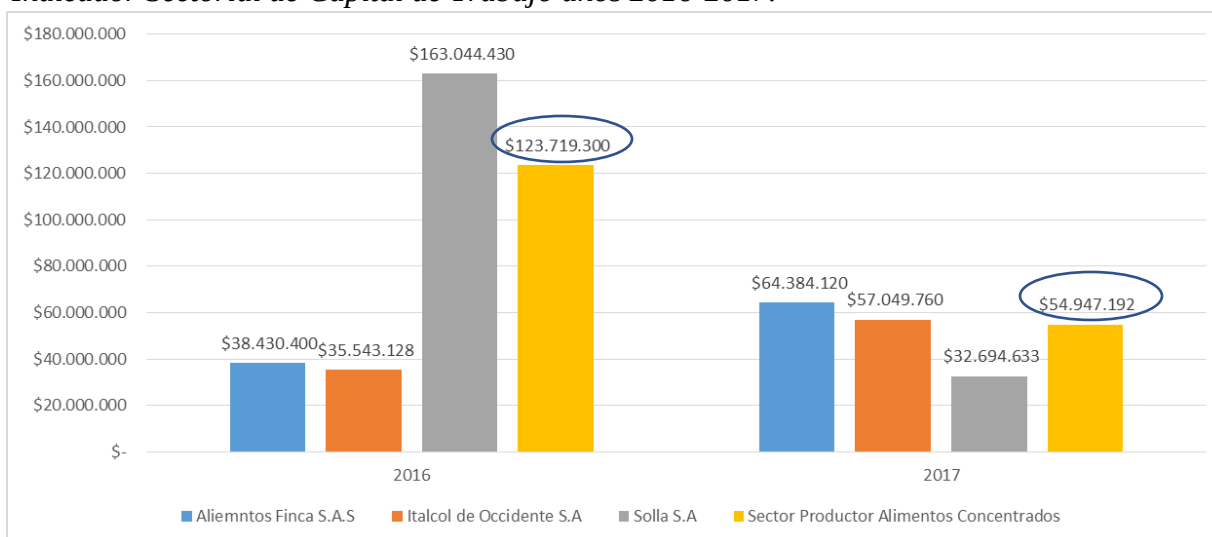
Indicador Sectorial de Capital de Trabajo años 2016-2017.

EMPRESAS	AÑO 2016		AÑO 2017	
	CIFRA	%	CIFRA	%
Aliemntos Finca S.A.S	\$ 38.430.400	16,21%	\$ 64.384.120	41,77%
Contebral S.A		0,00%		0,00%
Italcol de Occidente S.A	\$ 35.543.128	15,00%	\$ 57.049.760	37,01%
Solla S.A	\$ 163.044.430	68,79%	\$ 32.694.633	21,21%
TOTAL	\$ 237.017.958		\$ 154.128.513	

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 3

Indicador Sectorial de Capital de Trabajo años 2016-2017.



Fuente: Elaboración Propia

Para establecer el indicador sectorial de Capital de Trabajo se excluyó el resultado de la empresa Contegral S.A debido a que su financiamiento es a corto plazo dando como resultado un déficit de -\$146.438.153 para el año 2016 y de -\$155.376.742 para el año 2017, lo que genera una desviación extraordinaria para determinar el indicador del sector, dicha empresa presenta un comportamiento atípico para el resultado del indicador sectorial de Capital de Trabajo.

Los resultados anteriores nos muestran que el sector productor de alimentos concentrados para animales presenta un capital de trabajo para el año 2016 de \$123.719.300 esto refleja que al cubrir sus obligaciones a corto plazo, contara con dicho valor para financiar las obligaciones a largo plazo. Sin embargo, para el año 2017 presenta una reducción del 55,59% respecto al año anterior arrojando un resultado de \$54.947.192 lo que indica que la empresa está adquiriendo obligaciones a corto plazo lo que afecta la liquidez del sector para cubrir las demás obligaciones.

Tabla 29

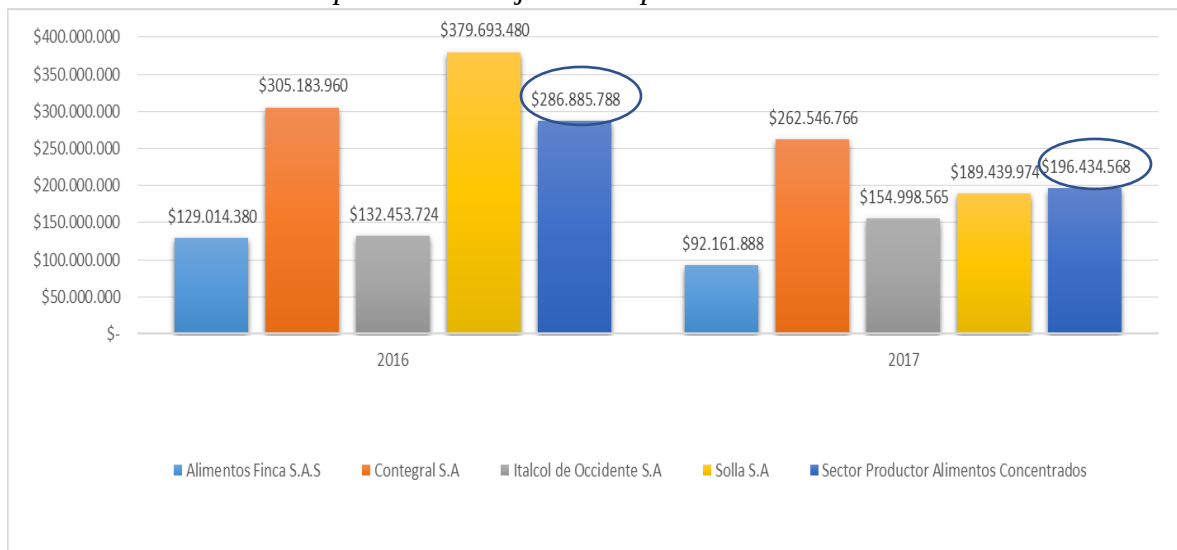
Indicador Sectorial de Capital de Trabajo Neto Operativo años 2016-2017.

EMPRESAS	AÑO 2016		AÑO 2017	
	CIFRA	%	CIFRA	%
Alimntos Finca S.A.S	\$ 129.014.380	13,63%	\$ 92.161.888	13,18%
Contegral S.A	\$ 305.183.960	32,25%	\$ 262.546.766	37,55%
Italcol de Occidente S.A	\$ 132.453.724	14,00%	\$ 154.998.565	22,17%
Solla S.A	\$ 379.693.480	40,12%	\$ 189.439.974	27,10%
TOTAL	\$ 946.345.544	\$ 286.885.788	\$ 699.147.193	\$ 196.434.568

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 4

Indicador Sectorial de Capital de Trabajo Neto Operativo años 2016-2017.



Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2016 el resultado de este indicador fue de \$ 286.885.788 cifras expresadas en miles de pesos y de \$ 196.434.568 cifras expresadas en miles de pesos para el año 2017. El capital de trabajo neto operativo para el sector productor de alimentos concentrados en el año 2016 fue superior; este nos indica que el sector requería de más dinero para cumplir con su ciclo operativo, mientras que para el año 2016 se vio refleja la buena gestión de cobranza y pagos, lo que le permitió al sector puede solventar aquellos problemas operacionales que puedan surgir en el transcurso del desarrollo de sus actividades con menos recursos.

7.3.2 Indicadores financieros sectoriales de actividad

Tabla 30

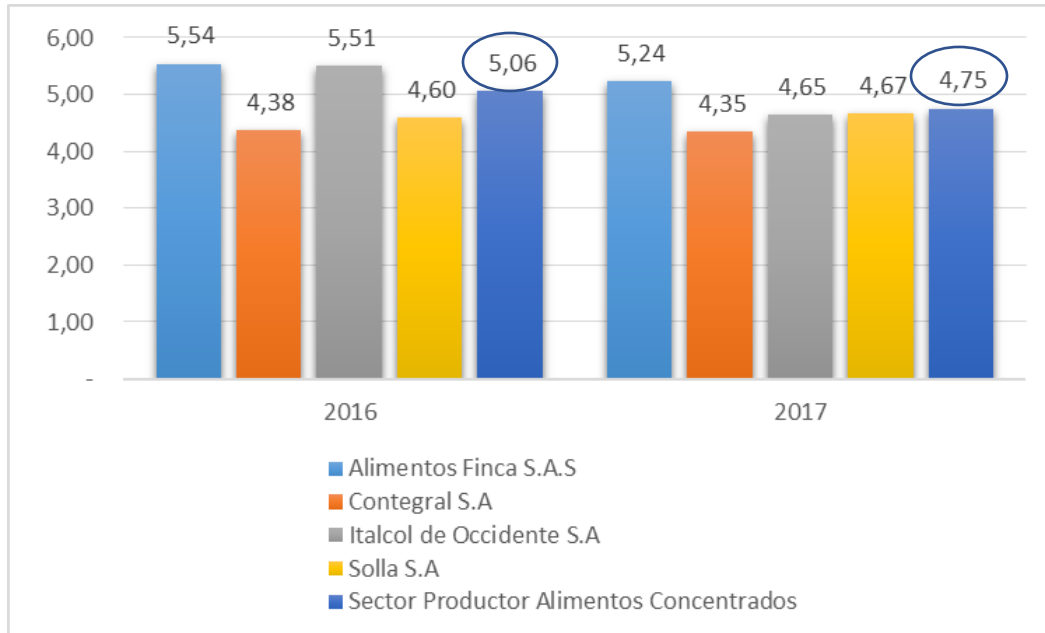
Indicador Sectorial de Rotación de Activos Corrientes años 2016-2017.

EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Aliemntos Finca S.A.S	5,54	27,66%	1,53	5,24	27,71%	1,45
Contegral S.A	4,38	21,87%	0,96	4,35	23,00%	1,00
Italcol de Occidente S.A	5,51	27,51%	1,52	4,65	24,59%	1,14
Solla S.A	4,60	22,97%	1,06	4,67	24,70%	1,15
TOTAL	20,03		5,06	18,91		4,75

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 5

Indicador Sectorial de Rotación de Activos Corrientes años 2016-2017



Fuente: Elaboración Propia

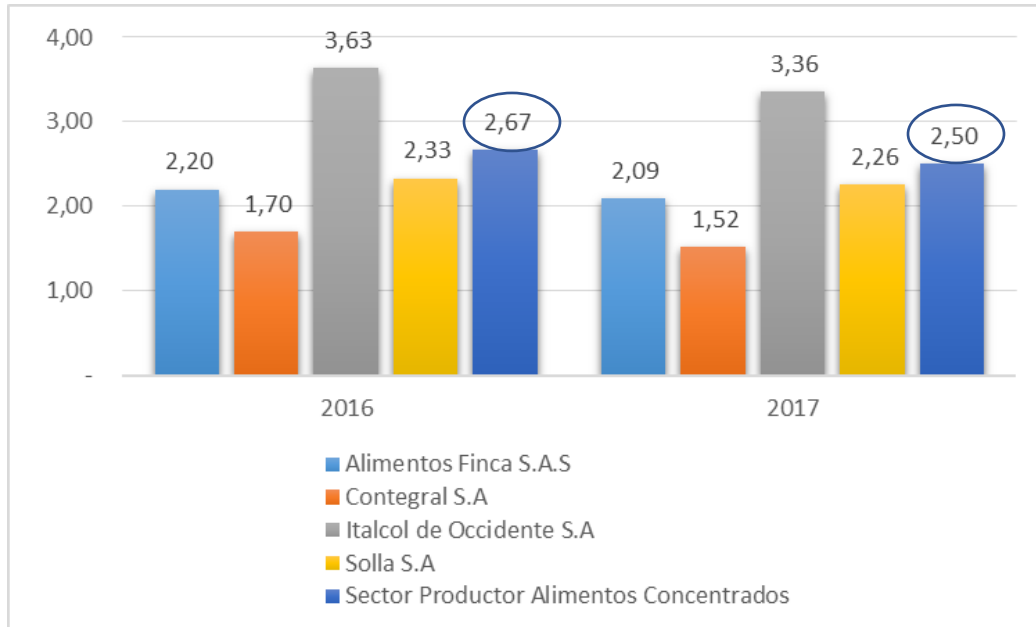
La rotación de activos corrientes del sector productor de alimentos concentrados para animales nos muestra que para el año 2016 por cada peso en el activo corriente roto 5.06 veces (cada 71 días) respecto a las ventas y para el año 2017 está rotación fue de 4.75 veces (cada 76 días), presentando una variación inferior de 0.31 veces respecto al año anterior.

Tabla 31

Indicador Sectorial de Rotación del Activo Total años 2016-2017.

EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Aliemntos Finca S.A.S	2,20	22,31%	0,49	2,09	22,64%	0,47
Contegral S.A	1,70	17,24%	0,29	1,52	16,47%	0,25
Itacol de Occidente S.A	3,63	36,82%	1,34	3,36	36,40%	1,22
Solla S.A	2,33	23,63%	0,55	2,26	24,49%	0,55
TOTAL	9,86		2,67	9,23		2,50

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 6*Indicador Sectorial de Rotación del Activo Total años 2016-2017.**Fuente: Elaboración Propia*

Con respecto a la rotación de activos totales se demuestra que el sector productor de alimentos concentrados para animales obtuvo una rotación de 2.67 y de 2.50 veces para los años 2016 y 2017, esto significa que paso de rotar cada 135 días a 144 días un incremento de 9 días para generar ventas los activos totales, indicando que dicho sector presentó una leve disminución de la eficiencia en la generación de ingresos por ventas en 0,17 veces.

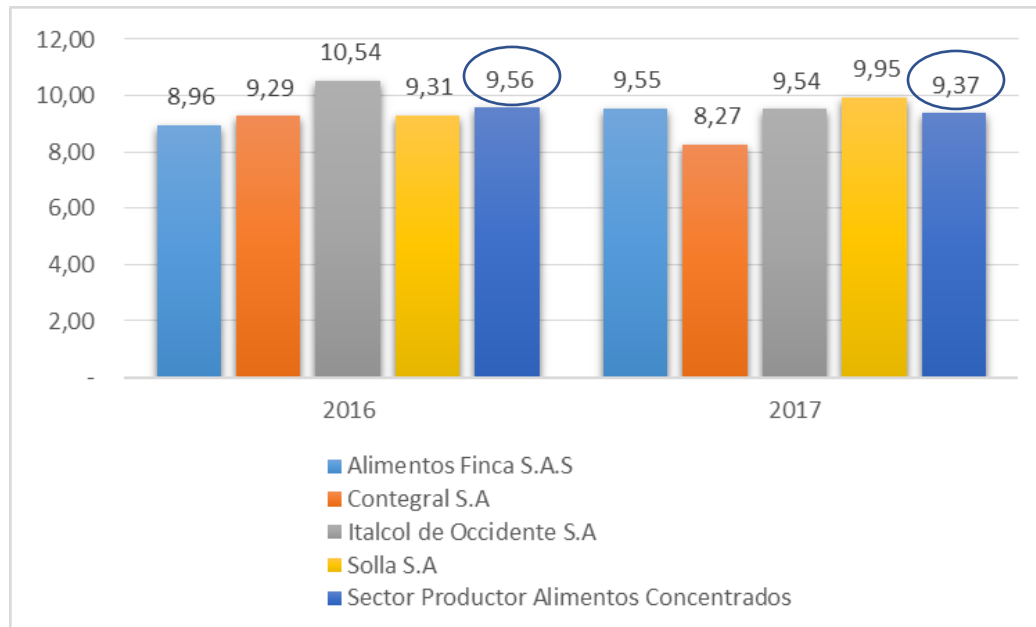
Tabla 32*Indicador Sectorial de Rotación del Inventario años 2016-2017.*

EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Aliemntos Finca S.A.S	8,96	23,52%	2,11	9,55	25,60%	2,44
Contegral S.A	9,29	24,38%	2,27	8,27	22,17%	1,83
Italcol de Occidente S.A	10,54	27,66%	2,92	9,54	25,57%	2,44
Solla S.A	9,31	24,44%	2,27	9,95	26,67%	2,65
TOTAL	38,10		9,56	37,31		9,37

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 7

Indicador Sectorial de Rotación del Inventario años 2016-2017.



Fuente: Elaboración Propia

En cuanto a la rotación de inventarios, se observa que el sector productor obtuvo un resultado promedio de 9.56 y 9.37 veces para los periodos 2016 y 2017 respectivamente, esto significa que la rotación del inventario paso de estar en 38 días a 39 días; indicando una buena gestión en la administración de los recursos, ya que el sector de alimentos concentrados para animales debe mantener un stock de inventarios suficiente; porque las principales materias primas son importadas como lo son el maíz y sorgo, por lo tanto se debe tener en cuenta el tiempo promedio que tarda el proceso de importación.

7.3.3 Indicadores financieros sectoriales de rentabilidad

Tabla 33

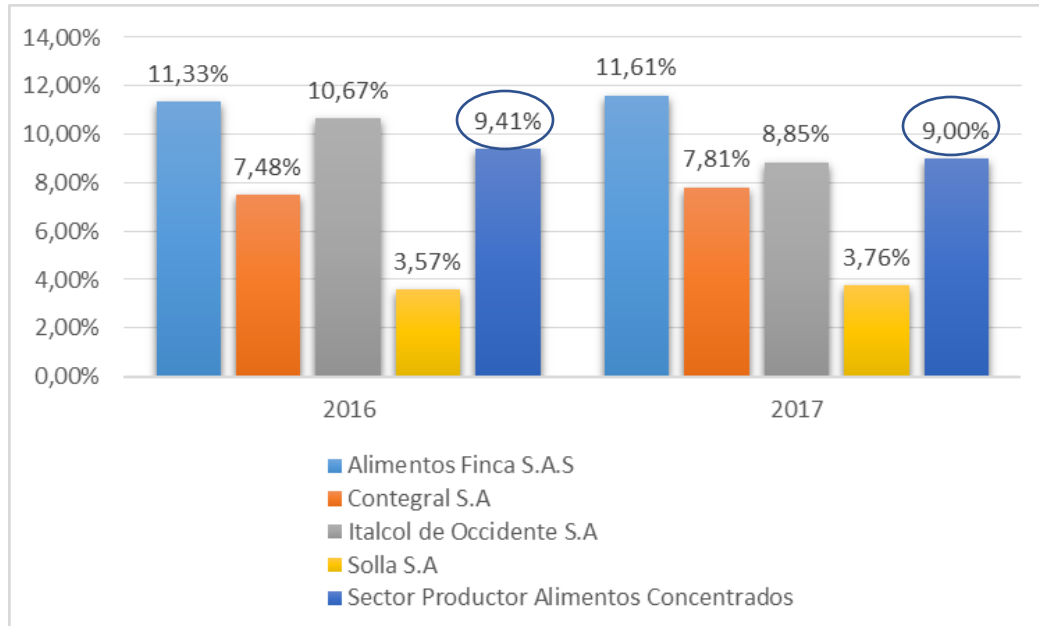
Indicador Sectorial de Rendimiento del Activo Total años 2016-2017.

EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Alimentos Finca S.A.S	11,33%	34,28%	3,88%	11,61%	36,25%	4,21%
Contegral S.A	7,48%	22,63%	1,69%	7,81%	24,38%	1,90%
Itacol de Occidente S.A	10,67%	32,28%	3,44%	8,85%	27,63%	2,45%
Solla S.A	3,57%	10,80%	0,39%	3,76%	11,74%	0,44%
TOTAL	33,05%		9,41%	32,03%		9,00%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 8

Indicador Sectorial de Rendimiento del Activo Total años 2016-2017.

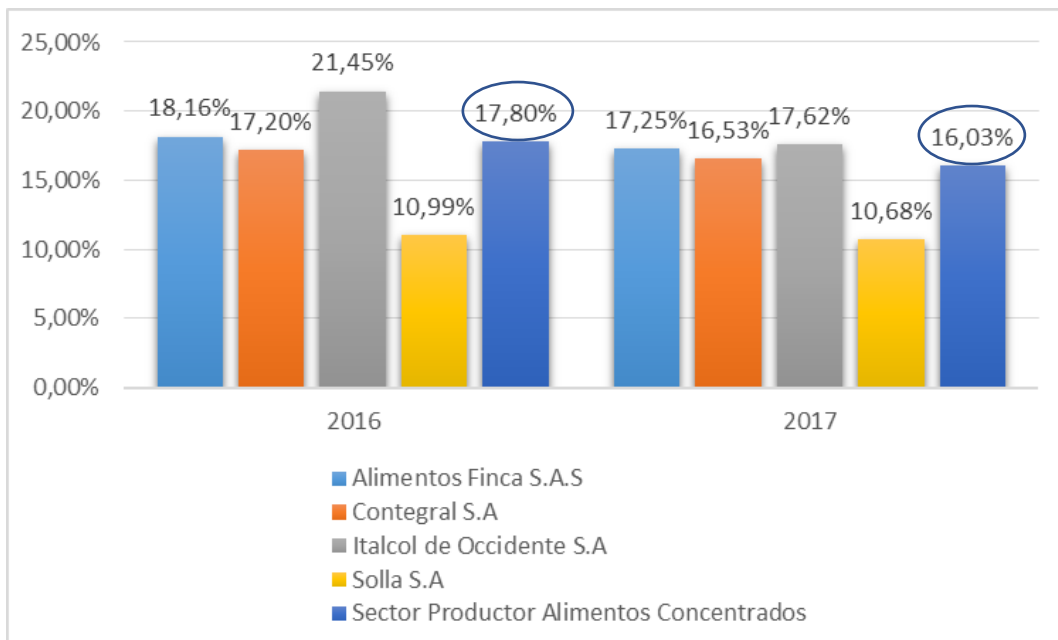


Fuente: Elaboración Propia

Los resultados anteriores indican que la utilidad neta con respecto al activo total tuvo una correspondencia del 9,41% para el año 2016 y 9,00% para el año 2017, razón que nos muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma de financiación.

Tabla 34*Indicador Sectorial de Rentabilidad del Patrimonio años 2016-2017.*

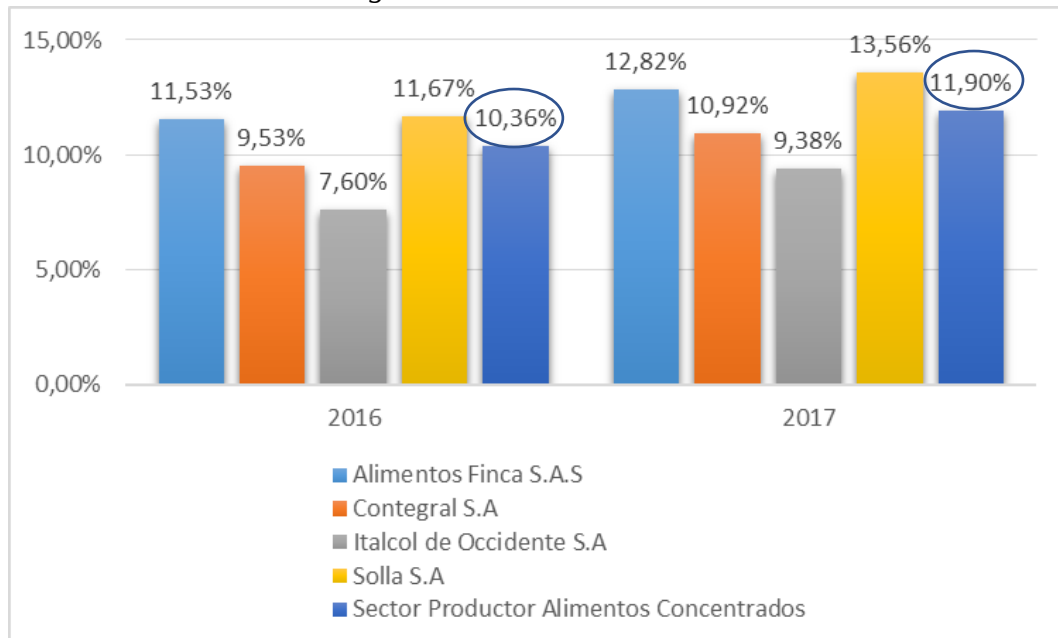
EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Alimentos Finca S.A.S	18,16%	26,78%	4,86%	17,25%	27,79%	4,79%
Contegral S.A	17,20%	25,37%	4,36%	16,53%	26,63%	4,40%
Itacol de Occidente S.A	21,45%	31,64%	6,79%	17,62%	28,38%	5,00%
Solla S.A	10,99%	16,21%	1,78%	10,68%	17,20%	1,84%
TOTAL	67,80%		17,80%	62,08%		16,03%

*Fuente: Elaboración Propia***Gráfico 9***Indicador Sectorial de Rentabilidad del Patrimonio años 2016-2017**Fuente: Elaboración Propia*

Este resultado quiere decir que los accionistas o dueños de las empresas pertenecientes al sector productor de alimentos concentrados para animales obtuvieron una utilidad neta que correspondió al 17.80% del patrimonio para el año 2016 y 16.03% para el año 2017.

Tabla 35*Indicador Sectorial del Margen Bruto de Utilidad años 2016-2017.*

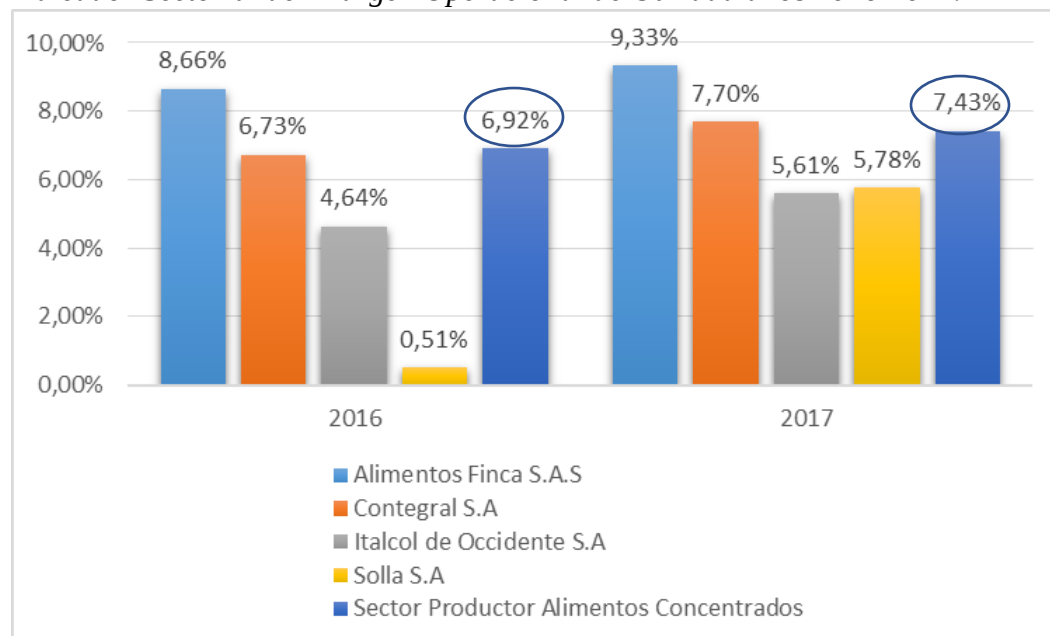
EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Alimentos Finca S.A.S	11,53%	28,59%	3,30%	12,82%	27,46%	3,52%
Contegral S.A	9,53%	23,63%	2,25%	10,92%	23,39%	2,55%
Italcol de Occidente S.A	7,60%	18,84%	1,43%	9,38%	20,09%	1,88%
Solla S.A	11,67%	28,94%	3,38%	13,56%	29,05%	3,94%
TOTAL	40,33%		10,36%	46,68%		11,90%

*Fuente: Elaboración Propia***Gráfico 10***Indicador Sectorial del Margen Bruto de Utilidad años 2016-2017.**Fuente: Elaboración Propia*

El indicador de margen bruto de utilidad del sector productor de alimentos concentrados para animales en el año 2016 generó 10,36% de utilidad bruta respecto a las ventas netas, para el año 2017 esta rentabilidad fue equivalente al 11,90% presentando un incremento del 1,54% respecto al año anterior, este aumento puede ser originado por el cambio en la tasa arancelaria de las materias primas importadas reflejada en el rubro de costo de ventas.

Tabla 36*Indicador Sectorial del Margen Operacional de Utilidad años 2016-2017.*

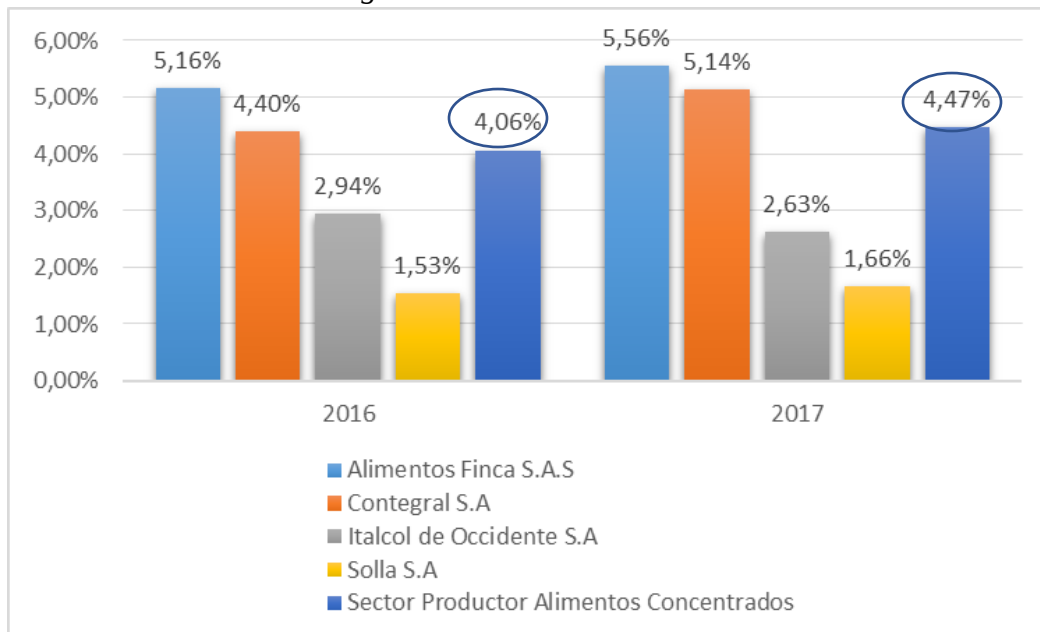
EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Alimentos Finca S.A.S	8,66%	42,16%	3,65%	9,33%	32,83%	3,06%
Contegral S.A	6,73%	32,77%	2,21%	7,70%	27,09%	2,09%
Itacol de Occidente S.A	4,64%	22,59%	1,05%	5,61%	19,74%	1,11%
Solla S.A	0,51%	2,48%	0,01%	5,78%	20,34%	1,18%
TOTAL	20,54%		6,92%	28,42%		7,43%

*Fuente: Elaboración Propia***Gráfico 11***Indicador Sectorial del Margen Operacional de Utilidad años 2016-2017.**Fuente: Elaboración Propia*

Podemos observar que la utilidad operacional del sector corresponde al 6,92% para el año 2016 y 7,43% para el año 2017, reflejando una mejor eficiencia en la obtención de ganancias con aumento del 0,51%, esto se debe al buen uso en cuanto a la administración de los gastos operacionales.

Tabla 37*Indicador Sectorial del Margen Neto de Utilidad años 2016-2017.*

EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Alimentos Finca S.A.S	5,16%	36,78%	1,90%	5,56%	37,09%	2,06%
Contegral S.A	4,40%	31,36%	1,38%	5,14%	34,29%	1,76%
Itacol de Occidente S.A	2,94%	20,96%	0,62%	2,63%	17,55%	0,46%
Solla S.A	1,53%	10,91%	0,17%	1,66%	11,07%	0,18%
TOTAL	14,03%		4,06%	14,99%		4,47%

*Fuente: Elaboración Propia***Gráfico 12***Indicador Sectorial del Margen Neto de Utilidad años 2016-2017.**Fuente: Elaboración Propia*

El resultado de este indicador significa que la utilidad neta generada en el año 2016 correspondió a 4,06% y de 4,47% para el año 2017 presentando un aumento del 0,41%.

7.3.4 Indicadores financieros sectoriales de endeudamiento

Tabla 38

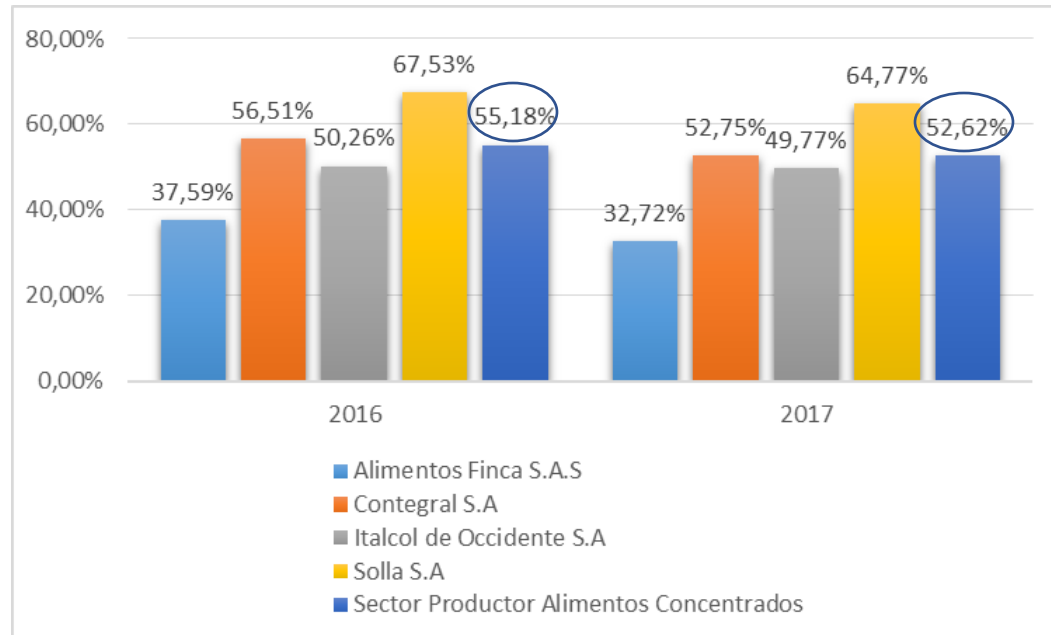
Indicador Sectorial de Nivel de Endeudamiento años 2016-2017.

EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Alimntos Finca S.A.S	37,59%	17,74%	6,67%	32,72%	16,36%	5,35%
Contegral S.A	56,51%	26,67%	15,07%	52,75%	26,37%	13,91%
Itacol de Occidente S.A	50,26%	23,72%	11,92%	49,77%	24,88%	12,38%
Solla S.A	67,53%	31,87%	21,52%	64,77%	32,38%	20,97%
TOTAL	211,89%	55,18%		200,01%	52,62%	

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 13

Indicador Sectorial de Nivel de Endeudamiento años 2016-2017.



Fuente: Elaboración Propia

De acuerdo a los resultados obtenidos en el indicador de endeudamiento en el sector productor de alimentos concentrados para animales, se observa que la participación de los acreedores, proveedores, bancos y demás terceros es del 55,18% y 52,62% para los años 2016 y 2017 respectivamente, esto nos quiere decir que el sector tiene financiamiento equilibrado entre la

Tabla 39
Indicador Sectorial del Índice de Propiedad años 2016-2017.

Indicador Sectorial del Índice de Propiedad años 2016-2017.

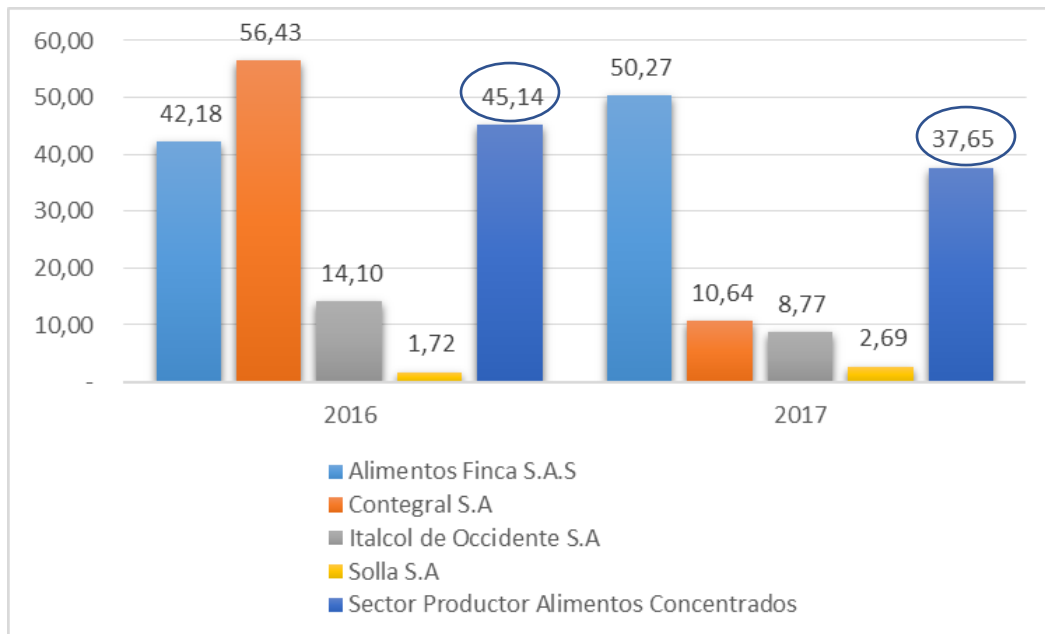
Fuente: Elaboración Propia

Indicador Sectorial del Índice de Propiedad años 2016-2017.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 40*Indicador Sectorial de Cobertura de Intereses años 2016-2017.*

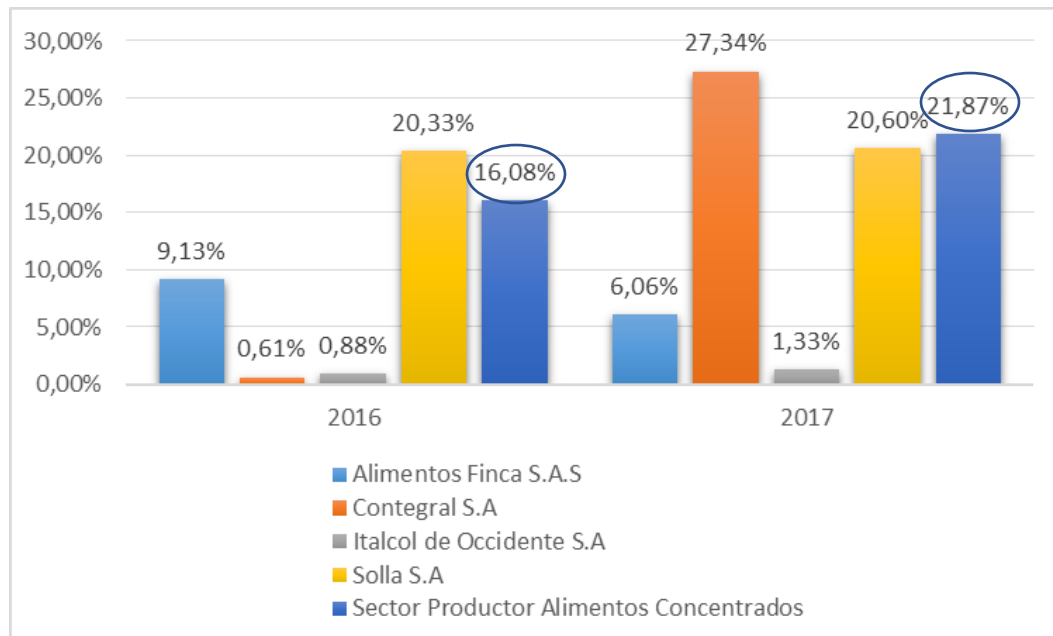
EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Alimentos Finca S.A.S	42,18	36,86%	15,55	50,27	69,46%	34,92
Contegral S.A	56,43	49,31%	27,83	10,64	14,70%	1,56
Italcol de Occidente S.A	14,10	12,32%	1,74	8,77	12,12%	1,06
Solla S.A	1,72	1,50%	0,03	2,69	3,72%	0,10
TOTAL	114,43		45,14	72,37		37,65

*Fuente: Elaboración Propia***Gráfico 15***Indicador Sectorial de Cobertura de Intereses años 2016-2017.**Fuente: Elaboración Propia*

En cuanto al indicador de cobertura de intereses se observa que el sector generó una utilidad operacional 45.14 veces para el año 2016 y 37.65 veces para el año 2017 superior a los intereses pagados, por lo que podemos concluir que el sector de alimentos concentrados para animales en el año 2017 dispone con una capacidad respecto a las utilidades para pagar unos intereses superiores a los actuales, indicando la posibilidad de un endeudamiento mayor, mientras que para el año 2017 se presentó una disminución de 10.52 veces, para el pago de estos intereses.

Tabla 41*Indicador Sectorial de Endeudamiento Financiero años 2016-2017.*

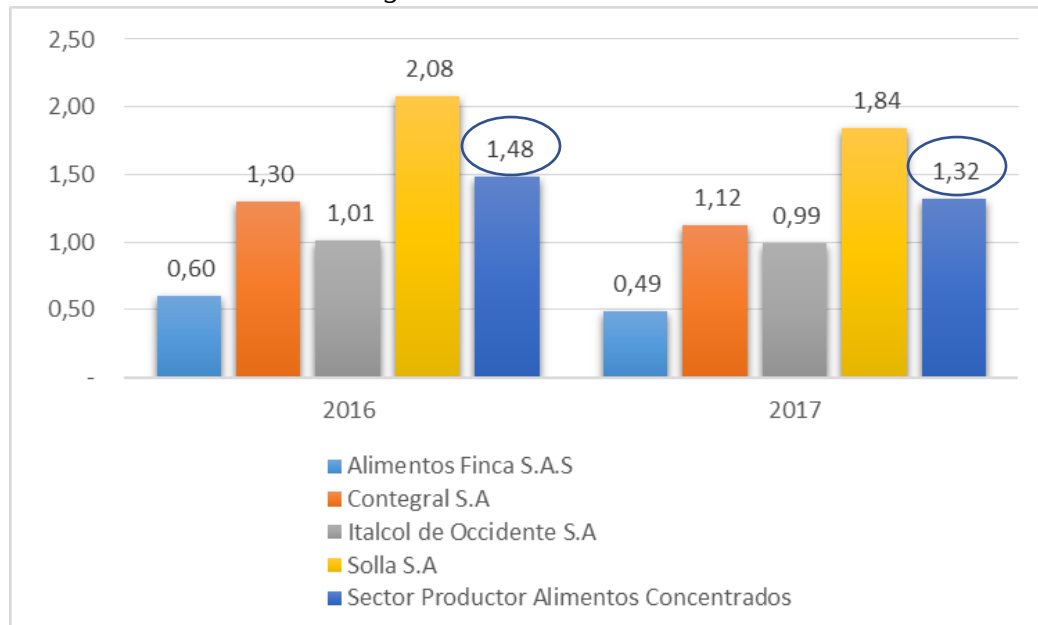
EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Alimentos Finca S.A.S	9,13%	29,50%	2,69%	6,06%	10,95%	0,66%
Contegral S.A	0,61%	1,97%	0,01%	27,34%	49,41%	13,51%
Itacol de Occidente S.A	0,88%	2,84%	0,03%	1,33%	2,40%	0,03%
Solla S.A	20,33%	65,69%	13,35%	20,60%	37,23%	7,67%
TOTAL	30,95%		16,08%	55,33%		21,87%

*Fuente: Elaboración Propia***Gráfico 16***Indicador Sectorial de Endeudamiento Financiero años 2016-2017.**Fuente: Elaboración Propia*

De acuerdo a los resultados anteriores podemos observar que el porcentaje que representan las obligaciones financieras corrientes y no corrientes con respecto a las ventas para los periodos 2016 y 2017 fueron equivalentes al 16.08% y 21.87% respectivamente, indicando un aumento del 5.79% para el sector de alimentos concentrados para animales lo que indica un incremento de las obligaciones financieras comprometiendo la liquidez del sector.

Tabla 42*Indicador Sectorial de Leverage Total años 2016-2017.*

EMPRESAS	AÑO 2016			AÑO 2017		
	CIFRA	%		CIFRA	%	
Alimentos Finca S.A.S	0,60	12,02%	0,07	0,49	11,04%	0,05
Contegral S.A	1,30	26,05%	0,34	1,12	25,23%	0,28
Itacol de Occidente S.A	1,01	20,24%	0,20	0,99	22,30%	0,22
Solla S.A	2,08	41,68%	0,87	1,84	41,44%	0,76
TOTAL	4,99		1,48	4,44		1,32

*Fuente: Elaboración Propia***Gráfico 17***Indicador Sectorial de Leverage Total años 2016-2017.**Fuente: Elaboración Propia*

Teniendo en cuenta los resultados anteriores, se tiene un índice de apalancamiento leverage para el sector de alimentos concentrados para animales de 1.48 para el año 2016 y 1.32 para el año 2017, indicando las veces que el sector tiene comprometido su patrimonio para el respaldo de las obligaciones. A manera de conclusión se puede decir que se cubre el riesgo tanto del inversionista como del acreedor, puesto que los activos financiados son rentables para el sector.

De acuerdo con la información suministrada por las empresas relevantes del sector productor de alimentos concentrados y con el uso de la herramienta estadística de la proporcionalidad se logró establecer los indicadores financieros del sector tal como se presentan en la siguiente tabla:

Tabla 43

Indicadores Financieros del Sector Productor de Alimentos Concentrados

INDICADOR	SECTOR	
	2016	2017
Razón Corriente	\$ 1,46	\$ 1,30
Prueba Acida	\$ 0,98	\$ 0,72
Capital de Trabajo	\$ 123.719.300	\$ 54.947.192
Capital de Trabajo Neto Operativo (miles de pesos \$\$)	\$ 286.885.788	\$ 196.434.568
Rotación de Activos Corrientes (Veces)	5,06	4,75
Rotación del Activo Total (Veces)	2,67	2,50
Rotación de Inventario (Veces)	9,56	9,37
Rendimiento del Activo Total	9,41%	9,00%
Rentabilidad del Patrimonio	17,80%	16,03%
Margen Bruto de Utilidad	10,36%	11,90%
Margen Operacional de Utilidad	6,92%	7,43%
Margen Neto de Utilidad	4,06%	4,47%
Nivel de Endeudamiento	55,18%	52,62%
Indice de Propiedad (Veces)	0,49	0,52
Cobertura de Intereses (Veces)	45,14	37,65
Endeudamiento Financiero	16,08%	21,87%
Leverage Total (Veces)	1,48	1,32

Fuente: Elaboración Propia

8- CONCLUSIONES

Los indicadores financieros son una de las herramientas para el análisis financiero de una empresa o sector empresarial y para aproximar el valor de esta y sus aproximaciones económicas. Estos son índices estadísticos de dos o más cifras, que muestran el análisis de las dimensiones de las empresas o sectores a través del tiempo. El análisis financiero con los indicadores financieros se puede hacer de forma vertical y de forma horizontal. La primera es elaborada relacionando varios indicadores financieros de la misma empresa o de varias empresas pertenecientes al mismo sector en un año determinado. El análisis horizontal es el realizado con un indicador financiero comparado con resultados de periodos anteriores con el fin de determinar variaciones.

Como resultado de la investigación para las empresas productoras, se puede concluir que existe un comportamiento positivo en los indicadores de liquidez, a excepción de la empresa Contegral S.A, que presenta dificultad para atender sus obligaciones corrientes con pasivos corrientes. En cuanto a la prueba acida se puede concluir, que los inventarios de las empresas estudiadas tienen la mayor parte de participación del activo corriente, motivo por el cual se requiere acudir a la venta de inventarios para cancelar las obligaciones.

En cuanto al nivel de endeudamiento se puede observar que la empresa Solla S.A, tiene el porcentaje más alto de las cuatro empresas estudiadas, presentando un mayor riesgo para los acreedores.

Las compañías que poseen la mayor rentabilidad neta son Alimentos Finca S.A.S y Contegral S.A, aunque el análisis de liquidez de la empresa Contegral S.A, no fue muy positivo se puede observar que la empresa es rentable para sus accionistas, por otra parte, la compañía de menor rentabilidad es Solla S.A.

Respecto a la rentabilidad podemos concluir que las empresas tienen un apalancamiento positivo, esto se debe a que la rentabilidad del patrimonio es mayor a la rentabilidad del activo.

Se puede concluir que el sector productor de alimentos concentrados para animales está presentando una constante liquidez; pese a que la razón corriente es mayor que uno, además los inventarios son muy representativos en el activo corriente, motivo por el cual se debe recurrir a la venta de estos para cubrir dichas obligaciones. También se observa que el sector tiene una rotación de inventarios que oscila entre 38 y 39 días.

Respecto a la rentabilidad se puede decir que el sector presenta una eficiente administración de los gastos, esto se ve reflejado en los incrementos del margen bruto, operacional y neto. La rentabilidad del patrimonio es mayor que la rentabilidad del activo, esto implica que el apalancamiento es positivo, por lo tanto, la deuda es rentable.

En cuanto al nivel de endeudamiento, se obtuvo que el sector tiene una participación del riesgo compartida entre los acreedores y los socios, esto es una condición favorable para los acreedores al momento de solicitar una nueva financiación.

9- RECOMENDACIONES

Para el sector productor de alimentos concentrados del Valle del Cauca en cuanto a su liquidez se recomienda evaluar la gestión de las cuentas por cobrar y negociar los pagos con las financiaciones a largo plazo esto permite distribuir los financiamientos y balancear la liquidez del sector, implementar estrategias de reducción de plazos en cuanto a las cuentas por cobrar y captar clientes que aporten liquidez inmediata, en cuanto a la rentabilidad por un lado se presenta una eficiente administración de los gastos cuyo efecto se ve reflejado en los incrementos del margen bruto, operacional y neto del sector productor de alimentos concentrados.

Respecto a la actividad del sector se recomienda optimizar el stock de los inventarios en cuanto al producto terminado que permita generar una mayor rotación con el fin de incrementar las ventas, también se puede pronosticar la demanda con el fin de mejorar dicha estimación y permite producir un inventario justo con el fin de reducir las existencias de seguridad sin aumentar las situaciones de falla.

En cuanto al endeudamiento el sector productor de alimentos concentrados presenta un equilibrio en cuanto a los financiamientos internos y externos. Sin embargo, pese a la reducción de la cobertura del interés, se presenta un incremento en el indicador de endeudamiento financiero lo que se recomienda una gestión por parte de los accionistas con el fin de minimizar el financiamiento externo.

10- REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

AKTIVA Servicios Financieros. Estudios Sectoriales 2013. Recuperado de:

<http://aktiva.com.co/blog/Estudios%20sectoriales/2013/Alimentos%20balanceados%20013.pdf>

AKTIVA Servicios Financieros. Estudios Sectoriales 2015. Recuperado de:

http://aktiva.com.co/blog/Estudios%20sectoriales/2015/Alimentos%20balanceados_%20noviembre_2015.pdf

Aktouf, O. (2001). *La metodología de las ciencias sociales y el enfoque cualitativo en las organizaciones. Una introducción al procedimiento clásico y una crítica*. Cali, Colombia: Universidad del Valle

Alimentos Para Animales en Colombia. Recuperado de:

<https://www.legiscomex.com/BancoMedios/Documentos%20PDF/informe-sectorial-alimentos-para-animales-colombia-2016.pdf>

Alimentos Concentrados o Balanceados. Recuperado de:

<https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Desarrollo%20Empresarial/Concentrados.pdf>

Anaya Ortiz, H. (2015). *Análisis financiero aplicado y normas internacionales de información financiera*. Bogotá, Colombia: Universidad Externado de Colombia Edición N° 15.

Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI). Recuperado de:

<http://www.andi.com.co/cia/Paginas/default.aspx>

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2010). *El marco conceptual para la información financiera*. IFRS.

- Correa, Jaime Andrés; Castaño, Carlos Eduardo, y Mesa, Ramón Javier (2010). *Desempeño financiero empresarial en Colombia en 2009: un análisis por sectores*. Perfil de Coyuntura Económica, No. 15, agosto 2010. (pp. 149-170). Universidad de Antioquia.
- Correa, Jaime Andrés; Castaño, Carlos Eduardo, y Ramírez, Leidy Johana (2010). *Análisis financiero integral: elementos para el desarrollo de las organizaciones*. Perfil de Coyuntura Económica, No. 15, agosto 2010. (pp. 180-193). Universidad de Antioquia.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (2016). *Metodología General Indicador de Seguimiento de la Economía ISE*.
- Departamento Administrativo Nacional de Estadística. (s. f.). *Línea base de indicadores: Herramientas estadísticas para una gestión territorial más efectiva*. Dirección de Difusión, Mercadeo y Cultura Estadística.
- Estupiñán Gaitán, R., & Estupiñán Gaitán, O. (2006). *Análisis Financiero y de gestión*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Fundación IASC (2009). *Material de formación sobre la NIIF para las PYMES*. Módulo 13: Inventarios. IASC.
- García S, O. L. (2009). *Introducción al Diagnostico Financiero (Cap. Complementario #2). Administración Financiera: Fundamentos y Aplicaciones*. Cali, Colombia: Prensa Moderna Impresores.
- Jiménez Lemus, W. (2010). *Contabilidad de Costos*. Bogotá, Colombia: Fundación para la Educación Superior San Mateo.

- López Borbón, J. D. (2016). *La Industria de los Alimentos Balanceados en Colombia. Análisis de la Oferta y Tendencias del Mercado Nacional de Materias Primas*. (Tesis de Pregrado). Universidad de la Salle. Bogotá, Colombia
- Martínez Covalada, H. (2005). *La Agroindustria de Alimentos Balanceados en Colombia. Agroindustria y Competitividad. Estructura y dinámica en Colombia 1992-2005*. (pp. 405-432). Bogotá, Colombia: Ministerio de Agricultura y Desarrollo Social.
- Núñez Galeano, T. I. & García Pallares, L. Y. (2016). *Análisis Financiero de los años 2013 y 2014 de la empresa Dr. Prosalud IPS con el fin de determinar estrategias que mejoren sus procesos*. (Tesis de Pregrado). Universidad Francisco de Paula Santander. Cúcuta, Colombia.
- Ochoa Ramírez, S. A. & Toscano Moctezuma, J. A. (2012). *Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. Nóesis. Revista de Ciencias Sociales y Humanidades* [en línea] 2012, 21 (Sin mes): [Fecha de consulta: 18 de diciembre de 2017] Disponible en: <http://www.uacm.kirj.redalyc.org/articulo.oa?id=85923409004> ISSN 0188-9834
- Ortiz, Héctor (2015). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. Universidad Externado de Colombia. Bogotá, Colombia.
- Pombo, Juan G. (05 de mayo de 2016). *Italcol quiere el 25% del mercado de alimentos para mascotas*. Revista Dinero.

Rivera R, H- A., León G, J. A. & Arévalo O, H. J. (2011). *Diagnostico al sector de alimentos balanceados para animales en Colombia*. Documento de Investigación N° 117. Bogotá, Colombia: Universidad del Rosario

Santoro, Flavia (19 de septiembre de 2018). *Exportaciones de alimentos para mascotas movieron US\$21,6 millones*. Revista Dinero.

Sepúlveda Rivillas, C. I; Moscoso Escobar, J & Restrepo Londoño, A. L. (2017). *Diagnostico Financiero de las empresas en etapa temprana en Antioquia*. Volumen 15 N. ° 26. (pp. 131-155). Bogotá, Colombia.

Sistema de Inteligencia Comercial (2017). Alimentos para Animales en Colombia.

Recuperado de:

<https://www.legiscomex.com/BancoMedios/Documentos%20PDF/informe-sectorial-alimentos-para-animales-colombia-2017-completo-rci318.pdf>

Superintendencia Financiera de Colombia.

Recuperado de: <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/index.jsf>

ANEXOS

Anexo 1: Estado de la Situación Financiera Comparativo Contegral S.A



CONTEGRAL S.A NIT: 890,901,271
ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Cifras expresadas en miles de pesos

	Cifras Reexpresadas		
	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 27.318.279	\$ 25.226.572	\$ 26.258.339
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ 148.260.758	\$ 174.536.822	\$ 181.675.378
Inventarios corrientes	\$ 176.826.439	\$ 163.017.546	\$ 169.684.964
Activos por impuestos corrientes	\$ 5.541.356		\$ -
Otros activos financieros corrientes	\$ 16.463.310	\$ 13.318.189	\$ 13.862.903
Otros activos no financieros corrientes	\$ 1.166.364	\$ 1.072.229	\$ 1.116.083
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	\$ 375.576.506	\$ 377.171.358	\$ 392.597.667
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios.	\$ 1.600.000	\$ 5.101.000	\$ 5.309.631
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	\$ 377.176.506	\$ 382.272.358	\$ 397.907.297
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad de inversión	\$ 6.861.475	\$ 60.475	\$ 62.948
Propiedades, planta y equipo	\$ 321.618.642	\$ 306.461.735	\$ 318.996.020
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ 33.420.096	\$ 25.611.242	\$ 26.658.742
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ 295.811.943	\$ 221.632.577	\$ 230.697.349
Otros activos financieros no corrientes	\$ 46.590.558	\$ 47.758.721	\$ 49.712.053
Otros activos no financieros no corrientes	\$ 34.874		\$ -
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 704.337.588	\$ 601.524.750	\$ 626.127.112
TOTAL DE ACTIVOS	\$1.081.514.094	\$ 983.797.108	\$ 1.024.034.410
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Provisiones corrientes			
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ 7.984.779	\$ 6.321.973	\$ 6.580.542
Otras provisiones corrientes	\$ 4.073.889		\$ -
Total provisiones corrientes	\$ 12.058.668	\$ 6.321.973	\$ 6.580.542
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 62.540.431	\$ 44.361.977	\$ 46.176.382
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	\$ 7.367.379	\$ 21.062.119	\$ 21.923.560
Otros pasivos financieros corrientes	\$ 448.253.838	\$ 449.591.049	\$ 467.979.323
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 2.332.932	\$ 1.619.410	\$ 1.685.644
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	\$ 532.553.248	\$ 522.956.528	\$ 544.345.450
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	\$ 532.553.248	\$ 522.956.528	\$ 544.345.450
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones no corrientes			
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ 3.100.092	\$ 1.932.544	\$ 2.011.585
Otras provisiones no corrientes	\$ 824.223	\$ 805.884	\$ 838.845
Total provisiones no corrientes	\$ 3.924.315	\$ 2.738.428	\$ 2.850.430
Pasivo por impuestos diferidos	\$ 33.357.860	\$ 28.485.373	\$ 29.650.425
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ 625.699	\$ 1.738.338	\$ 1.809.436
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 37.907.874	\$ 32.962.139	\$ 34.310.290
TOTAL PASIVOS	\$ 570.461.122	\$ 555.918.667	\$ 578.655.740
PATRIMONIO			
Capital emitido	\$ 40.001.000	\$ 40.001.000	\$ 41.637.041
Prima de emisión	\$ 91.114.367	\$ 91.114.367	\$ 94.840.945
Otras reservas	\$ 181.777.056	\$ 22.561.794	\$ 23.484.571
Ganancias acumuladas	\$ 198.160.549	\$ 274.201.280	\$ 285.416.112
PATRIMONIO TOTAL	\$ 511.052.972	\$ 427.878.441	\$ 445.378.669
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	\$1.081.514.094	\$ 983.797.108	\$ 1.024.034.410

Anexo 2: Estado de Resultados Integral Comparativo Contegral S.A



CONTEGRAL S.A NIT: 890,901,271
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Cifras expresadas en miles de pesos

	Cifras Reexpresadas		
	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.642.021.447	\$ 1.673.486.101	\$ 1.741.931.683
Costo de ventas	\$ 1.462.705.272	\$ 1.514.022.708	\$ 1.575.946.237
Ganancia bruta	\$ 179.316.175	\$ 159.463.393	\$ 165.985.446
Otros ingresos	\$ 14.199.891	\$ 5.449.727	\$ 5.672.621
Gastos de ventas	\$ 32.979.055	\$ 24.750.620	\$ 25.762.920
Gastos de administración	\$ 23.749.934	\$ 25.089.146	\$ 26.115.292
Otros gastos	\$ 10.280.447	\$ 2.486.477	\$ 2.588.174
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	\$ 126.506.630	\$ 112.586.877	\$ 117.191.680
Ingresos financieros	\$ 6.804.875	\$ 6.658.469	\$ 6.930.800
Costos financieros	\$ 11.892.954	\$ 1.995.193	\$ 2.076.796
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	\$ 11.589.779	\$ 1.773.233	\$ 1.845.758
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	\$ 133.008.330	\$ 119.023.386	\$ 123.891.442
Ingreso (gasto) por impuestos	\$ 48.550.225	\$ 45.430.166	\$ 47.288.260
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	\$ 84.458.105	\$ 73.593.220	\$ 76.603.183
Ganancia (pérdida)	\$ 84.458.105	\$ 73.593.220	\$ 76.603.183

Anexo 3: Estado de la Situación Financiera Comparativo Itacol de Occidente S.A



ITALCOL DE OCCIDENTE SA NIT: 891,304,762
ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Cifras expresadas en miles de pesos

	Cifras Reexpresadas		
	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 9.682.511	\$ 6.181.296	\$ 6.434.111
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ 78.892.191	\$ 61.035.960	\$ 63.532.331
Inventarios corrientes	\$ 76.106.374	\$ 66.213.270	\$ 68.921.393
Activos por impuestos corrientes	\$ 4.976.067	\$ 2.826.602	\$ 2.942.210
Activos biológicos corrientes	\$ 818.238	\$ 713.378	\$ 742.555
Otros activos no financieros corrientes	\$ 1.781.103	\$ 226.263	\$ 235.517
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	\$ 172.256.484	\$ 137.196.769	\$ 142.808.117
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	\$ 172.256.484	\$ 137.196.769	\$ 142.808.117
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad de inversión	\$ 2.462.725	\$ 1.969.939	\$ 2.050.510
Propiedades, planta y equipo	\$ 56.352.999	\$ 49.226.216	\$ 51.239.568
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ 339.268	\$ 1.776	\$ 1.849
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	\$ 6.670.178	\$ 15.392.660	\$ 16.022.220
Activos biológicos no corrientes	\$ 451.408	\$ 4.142.250	\$ 4.311.668
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 66.276.578	\$ 70.732.841	\$ 73.625.814
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 238.533.062	\$ 207.929.610	\$ 216.433.931
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones corrientes			
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	\$ 37.354.101	\$ 59.306.960	\$ 61.732.615
Otros pasivos financieros corrientes	\$ 10.349.550	\$ 6.233.215	\$ 6.488.153
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 67.503.073	\$ 37.510.059	\$ 39.044.220
PASIVO CORRIENTE TOTAL	\$ 115.206.724	\$ 103.050.234	\$ 107.264.989
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo por impuestos diferidos	\$ 3.230.059	\$ 1.025.832	\$ 1.067.789
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ 271.818	\$ 424.555	\$ 441.919
PASIVO NO CORRIENTE TOTAL	\$ 3.501.877	\$ 1.450.387	\$ 1.509.708
TOTAL PASIVOS	\$ 118.708.601	\$ 104.500.621	\$ 108.774.696
PATRIMONIO			
Capital emitido	\$ 1.000.000	\$ 1.000.000	\$ 1.040.900
Otras participaciones en el patrimonio	\$ 3.338.195	\$ 3.338.195	\$ 3.474.727
Otras reservas	\$ 90.031.198	\$ 74.075.554	\$ 77.105.244
Ganancias acumuladas	\$ 25.455.068	\$ 25.015.240	\$ 26.038.363
PATRIMONIO TOTAL	\$ 119.824.461	\$ 103.428.989	\$ 107.659.235
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	\$ 238.533.062	\$ 207.929.610	\$ 216.433.931

Anexo 4: Estado de Resultados Integral Comparativo Itacol de Occidente S.A



ITALCOL DE OCCIDENTE SA NIT: 891.304.762
ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Cifras expresadas en miles de pesos

	2017-12-31	2016-12-31	Cifras Reexpresadas 2016-12-31
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 801.537.181	\$ 755.396.308	\$ 786.292.017
Costo de ventas	\$ 726.325.716	\$ 697.984.602	\$ 726.532.172
Ganancia bruta	\$ 75.211.465	\$ 57.411.706	\$ 59.759.845
Otros ingresos	\$ 6.994.650	\$ 4.507.746	\$ 4.692.113
Gastos de ventas	\$ 19.811.416	\$ 16.596.646	\$ 17.275.449
Gastos de administración	\$ 15.029.134	\$ 10.262.680	\$ 10.682.424
Otros gastos	\$ 2.393.966		\$ -
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	\$ 44.971.599	\$ 35.060.126	\$ 36.494.085
Costos financieros	\$ 5.126.869	\$ 2.486.151	\$ 2.587.835
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	\$ 39.844.730	\$ 32.573.975	\$ 33.906.251
Ingreso (gasto) por impuestos	\$ 18.729.487	\$ 10.385.655	\$ 10.810.428
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	\$ 21.115.243	\$ 22.188.320	\$ 23.095.822
Ganancia (pérdida)	\$ 21.115.243	\$ 22.188.320	\$ 23.095.822

Anexo 5: Estado de la Situación Financiera Comparativo Alimentos Finca S.A.S



ALIMENTOS FINCA S.A.S NIT: 860.004.828

ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA

A 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Cifras expresadas en miles de pesos

	Cifras Reexpresadas		
	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 44.046.137	\$ 5.547.491	\$ 5.774.383
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ 48.107.838	\$ 58.062.909	\$ 60.437.682
Inventarios corrientes	\$ 90.460.587	\$ 92.166.486	\$ 95.936.095
Activos por impuestos corrientes	\$ 156.391	\$ 55.941	\$ 58.229
Activos biológicos corrientes	\$ 2.253.982	\$ -	\$ -
Otros activos financieros corrientes	\$ 3.095.741	\$ 12.191.072	\$ 12.689.687
Otros activos no financieros corrientes	\$ 1.089.410	\$ 611.854	\$ 636.879
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	\$ 189.210.086	\$ 168.635.753	\$ 175.532.955
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	\$ 189.210.086	\$ 168.635.753	\$ 175.532.955
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad de inversión	\$ 2.751.243	\$ 41.698	\$ 43.403
Propiedades, planta y equipo	\$ 275.338.391	\$ 244.052.765	\$ 254.034.523
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ 4.636.124	\$ 4.636.124	\$ 4.825.741
Otros activos financieros no corrientes	\$ 2.532.759	\$ 7.725.157	\$ 8.041.116
Otros activos no financieros no corrientes	\$ 23.750	\$ -	\$ -
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	\$ 285.282.267	\$ 256.455.744	\$ 266.944.784
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 474.492.353	\$ 425.091.497	\$ 442.477.739
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Provisiones corrientes			
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ 3.716.165	\$ 2.914.298	\$ 3.033.493
Otras provisiones corrientes	\$ 1.604.212	\$ -	\$ -
Total provisiones corrientes	\$ 5.320.377	\$ 2.914.298	\$ 3.033.493
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 46.406.537	\$ 26.284.367	\$ 27.359.398
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	\$ 10.890.918	\$ 15.288.962	\$ 15.914.281
Otros pasivos financieros corrientes	\$ 60.106.127	\$ 85.291.105	\$ 88.779.511
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 2.102.007	\$ 1.936.664	\$ 2.015.874
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	\$ 124.825.966	\$ 131.715.396	\$ 137.102.556
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	\$ 124.825.966	\$ 131.715.396	\$ 137.102.556
PASIVOS NO CORRIENTES			
Provisiones no corrientes			
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ 3.451.258	\$ 2.496.864	\$ 2.598.986
Total provisiones no corrientes	\$ 3.451.258	\$ 2.496.864	\$ 2.598.986
Pasivo por impuestos diferidos	\$ 26.975.674	\$ 25.570.795	\$ 26.616.641
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES	\$ 30.426.932	\$ 28.067.659	\$ 29.215.626
TOTAL PASIVOS	\$ 155.252.898	\$ 159.783.055	\$ 166.318.182
PATRIMONIO			
Capital emitido	\$ 31.001.000	\$ 31.001.000	\$ 32.268.941
Prima de emisión	\$ 67.066.390	\$ 67.066.390	\$ 69.809.405
Otras reservas	\$ 47.705.570	\$ 597.194	\$ 621.619
Ganancias acumuladas	\$ 173.466.495	\$ 166.643.858	\$ 173.459.592
PATRIMONIO TOTAL	\$ 319.239.455	\$ 265.308.442	\$ 276.159.557
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	\$ 474.492.353	\$ 425.091.497	\$ 442.477.739

Anexo 6: Estado de Resultados Integral Comparativo Alimentos Finca S.A.S



ALIMENTOS FINCA S.A.S NIT: 860.004.828
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL COMPARATIVO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Cifras expresadas en miles de pesos

	Cifras Reexpresadas		
	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 991.240.171	\$ 933.793.037	\$ 971.985.172
Costo de ventas	\$ 864.127.101	\$ 826.113.861	\$ 859.901.918
Ganancia bruta	\$ 127.113.070	\$ 107.679.176	\$ 112.083.254
Otros ingresos	\$ 2.129.211	\$ 2.813.063	\$ 2.928.117
Gastos de ventas	\$ 23.813.463	\$ 17.493.342	\$ 18.208.820
Gastos de administración	\$ 12.931.509	\$ 11.029.765	\$ 11.480.882
Otros gastos	\$ -	\$ 1.107.567	\$ 1.152.866
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	\$ 92.497.309	\$ 80.861.565	\$ 84.168.803
Ingresos financieros	\$ -	\$ 2.661.227	\$ 2.770.071
Costos financieros	\$ 1.839.905	\$ 1.917.111	\$ 1.995.521
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	\$ -	\$ -	\$ -
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	\$ 90.657.404	\$ 81.605.681	\$ 84.943.353
Ingreso (gasto) por impuestos	\$ 35.582.228	\$ 33.432.015	\$ 34.799.384
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	\$ 55.075.176	\$ 48.173.666	\$ 50.143.969
Ganancia (pérdida)	\$ 55.075.176	\$ 48.173.666	\$ 50.143.969

Anexo 7: Estado de la Situación Financiera Comparativo Solla S.A



SOLLA S.A NIT: 890,900,291
ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Cifras expresadas en miles de pesos

	Cifras Reexpresadas		
	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 5.019.247	\$ 6.132.261	\$ 6.383.070
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$140.998.804	\$136.952.186	\$ 142.553.530
Inventarios corrientes	\$122.612.643	\$141.786.390	\$ 147.585.453
Activos por impuestos corrientes	\$ 21.856.464	\$ 25.897.489	\$ 26.956.696
Activos biológicos corrientes	\$ 10.294.141	\$ 9.582.025	\$ 9.973.930
Otros activos financieros corrientes	\$ 1.582.891	\$ 3.483.066	\$ 3.625.523
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral		\$ 935.510	\$ 973.772
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	\$302.364.190	\$324.768.927	\$ 338.051.976
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad de inversión	\$ 7.367.798	\$ 4.957.757	\$ 5.160.529
Propiedades, planta y equipo	\$189.288.106	\$178.713.658	\$ 186.023.047
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ 3.237.014	\$ 3.310.352	\$ 3.445.745
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	\$112.582.981	\$124.738.616	\$ 129.840.425
Activos biológicos no corrientes	\$ 5.681.808	\$ 4.903.399	\$ 5.103.948
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	\$ 2.893.236	\$ 1.108.384	\$ 1.153.717
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	\$321.050.943	\$317.732.166	\$ 330.727.412
TOTAL ACTIVOS	\$623.415.133	\$642.501.093	\$ 668.779.388
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ 6.077.813	\$ 1.444.477	\$ 1.503.556
Otras provisiones corrientes	\$ 1.739.676		
Total provisiones corrientes	\$ 7.817.489	\$ 1.444.477	\$ 1.503.556
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 74.171.473		
Pasivos por impuestos corrientes	\$ 10.393.426	\$ 21.945.966	\$ 22.843.556
Otros pasivos financieros corrientes	\$177.287.169	\$144.740.546	\$ 150.660.434
PASIVO CORRIENTE TOTAL	\$269.669.557	\$168.130.989	\$ 175.007.546
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ 2.080.366	\$ 7.066.738	\$ 7.355.768
Otras provisiones no corrientes		\$ 2.077.860	\$ 2.162.844
Total provisiones no corrientes	\$ 2.080.366	\$ 9.144.598	\$ 9.518.612
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes		\$ 86.035.639	\$ 89.554.497
Pasivos por impuestos no corriente	\$ 18.624.487	\$ 11.523.698	\$ 11.995.017
Otros pasivos financieros no corrientes	\$113.437.395	\$159.028.365	\$ 165.532.625
Total de pasivos no corrientes	\$134.142.248	\$265.732.300	\$ 276.600.751
TOTAL PASIVOS	\$403.811.805	\$433.863.289	\$ 451.608.298
PATRIMONIO			
Capital emitido	\$ 6.071.005	\$ 6.071.005	\$ 6.319.309
Otras participaciones en el patrimonio	\$ 80.545.461	\$ 77.089.194	\$ 80.242.142
Superavit por revaluación		\$ 12.690.574	\$ 13.209.618
Otras reservas	\$115.062.580	\$107.810.302	\$ 112.219.743
Ganancias acumuladas	\$ 17.924.282	\$ 4.976.729	\$ 5.180.277
PATRIMONIO TOTAL	\$219.603.328	\$208.637.804	\$ 217.171.090
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$623.415.133	\$642.501.093	\$ 668.779.388

Anexo 8: Estado de Resultados Integral Comparativo Solla S.A



SOLLA S.A NIT: 890,900,291
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
Cifras expresadas en miles de pesos

	Cifras Reexpresadas		
	2017-12-31	2016-12-31	2016-12-31
Ingresos de actividades ordinarias	\$1.411.198.052	\$1.493.858.150	\$ 1.554.956.948
Costo de ventas	<u>\$1.219.889.228</u>	<u>\$1.319.482.043</u>	<u>\$ 1.373.448.859</u>
Ganancia bruta	<u>\$ 191.308.824</u>	<u>\$ 174.376.107</u>	<u>\$ 181.508.090</u>
Otros ingresos	\$ 7.411.119	\$ 5.022.623	\$ 5.228.048
Gastos de ventas	\$ 66.684.171	\$ 61.249.214	\$ 63.754.307
Gastos de administración	\$ 43.760.141	\$ 42.013.007	\$ 43.731.339
Otros gastos	<u>\$ 6.699.764</u>	<u>\$ 7.655.119</u>	<u>\$ 7.968.213</u>
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	<u>\$ 81.575.867</u>	<u>\$ 68.481.390</u>	<u>\$ 71.282.279</u>
Ingresos financieros	\$ 2.889.081	\$ 2.483.510	\$ 2.585.086
Costos financieros	\$ 30.332.081	\$ 39.868.762	\$ 41.499.394
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-\$ 10.561.604	\$ 1.836.224	\$ 1.911.326
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	<u>\$ 43.571.263</u>	<u>\$ 32.932.362</u>	<u>\$ 34.279.296</u>
Ingreso (gasto) por impuestos	\$ 20.111.343	\$ 10.004.842	\$ 10.414.040
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	<u>\$ 23.459.920</u>	<u>\$ 22.927.520</u>	<u>\$ 23.865.256</u>
Ganancia (pérdida)	<u>\$ 23.459.920</u>	<u>\$ 22.927.520</u>	<u>\$ 23.865.256</u>