

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional



Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Dayana González Martínez

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera

Diciembre 04 de 2021

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Dayana González Martínez

Trabajo de Grado Presentado como requisito para optar al título de Especialista en Gerencia Financiera

Asesor

Nombres y apellidos completos de la persona que dirigió/asesoró el trabajo

Andrés Felipe Parra Ávila

Magister en Administración empresarial

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

Especialización en Gerencia Financiera

Diciembre 04 de 2021

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Dedicatoria

Dedico este trabajo a la memoria de mi amado padre Leonidas González, su eterno recuerdo me da la fuerza que necesito para continuar con mis proyectos y mejorar cada día.

Lo dedico también a mi hija Nahyr Selene Suarez González, por quien realizo todos los esfuerzos de mi vida, a mi hermana Brillí Suleiny Vanegas Martínez, por el apoyo incondicional que me brinda, sobre todo en los momentos más difíciles; y a mi mamá Manuela Teresa Martínez Cadena, que me acompaña y me aconseja.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Agradecimientos

Agradezco a Dios por la oportunidad de vivir y lograr la finalización exitosa de este trabajo, por permitirme crecer a nivel profesional, y aportar cambios positivos al mundo.

De igual manera, extendo mis agradecimientos a la Corporación Universitaria Minuto de Dios y a los docentes del programa de Especialización en Gerencia Financiera, por ser mis mentores y guías en este proceso; sin ellos este resultado no hubiera sido posible.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Contenido

Introducción	10
1. Problema	13
Descripción del problema.....	13
Pregunta de investigación.....	15
Justificación.....	16
Objetivos	19
Objetivo general	19
Objetivos específicos.....	19
Marco de referencia.....	20
4.1. Marco teórico.....	20
4.2. Marco legal.....	26
5. Metodología	28
5.1. Alcance de investigación	28
5.2. Enfoque metodológico.....	28
5.3. Técnica de recolección de información	29
5.4. Diseño del instrumento.....	30
5.5. Procedimientos	31
5.6. Análisis de información.....	32
5.7. Consideraciones éticas.....	32
6. Resultados	34
6.1. Análisis documental	34
6.2. Presentación de resultados.....	38
6.3. Mentefacto conceptual. Análisis de riesgos financieros.....	47
6.4. Cuadro sinóptico.....	49

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.5. Mapa de ideas	51
6.6. Evaluación Financiera	53
7. Conclusiones	81
8. Recomendaciones	83
Referencias bibliográficas	85

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Lista de tablas

Tabla 1. Empresas comercializadoras de cacao en Colombia.....	14
Tabla 2. Marco normativo	26
Tabla 3. Tabla de síntesis	31
Tabla 4. Tabla de síntesis de análisis documental.....	35
Tabla 5. Descripción de herramienta de presentación de análisis documental	38
Tabla 6. Indicadores macroeconómicos	56
Tabla 7. Activos fijos.	57
Tabla 8. Valor de inversiones diferidas.....	58
Tabla 9. Proyección gastos y costos de personal.....	59
Tabla 10. Variación porcentual de servicios públicos.....	60
Tabla 11. Gastos de funcionamiento	61
Tabla 12. Comparativo precios de referencia grano de cacao.....	61
Tabla 13. Valor de fletes por departamento	63
Tabla 14. Variación de promedio flete terrestre.....	64
Tabla 15. Costos indirectos por unidad.....	64
Tabla 16. Costo total del proyecto.....	65
Tabla 17. Resultado de simulación de crédito.....	66
Tabla 18. Proyección de costos y gastos	68
Tabla 19. Valores para la definición del precio de venta	69
Tabla 20. Proyección en ventas.....	70
Tabla 21. Flujo de caja optimista	71

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 22. Flujo de caja. Escenario pesimista	72
Tabla 23. VPN-TIR escenarios optimista y pesimista.....	74
Tabla 24. Costo/Beneficio escenario pesimista.....	74
Tabla 25. Costo/Beneficio escenario pesimista.....	75
Tabla 26. Estado de situación financiera.....	76
Tabla 27. Estructura de capital	77
Tabla 28. Indicadores de capacidad financiera.....	78
Tabla 29. Simulación de sensibilidad financiera.....	80

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Lista de figuras

Figura 1. Cifras de exportaciones de cacao fino y de aroma.	17
Figura 2. Figura 2. Representación del mercado del grano de cacao.	40
Figura 3. Cadena de valor del cacao. Producción y rendimiento.	42
Figura 4. Cadena de valor del cacao. Aspectos generales.	44
Figura 5. Cadena de valor del cacao. Organismos de fomento	46
Figura 6. Mentefacto conceptual. Análisis de riesgos financieros	48
Figura 7. Cuadro sinóptico. Evaluación financiera de proyectos	50
Figura 8. Mapa de ideas. Estándares para la comercialización de cacao fino y de aroma	52
Figura 9. Estructura organizacional.....	53
Figura 10. Calculo de valor traslado de carga por departamento	62
Figura 11. Aplicación Tablero de control. Min Transporte.....	63
Figura 12. Aplicación de simulación de crédito	65
Figura 13. Amortización de crédito Bancolombia	67

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Introducción

El cacao colombiano es catalogado como uno de los mejores del mundo, por sus propiedades es considerado como fino y de aroma, sin embargo las exportaciones del producto en los últimos años se registran por debajo de las expectativas formuladas por el gobierno nacional y los gremios cacaoteros, esto debido a que gran parte del insumo que actualmente se produce no cumple con los criterios de calidad exigidos internacionalmente, por factores asociados a la cadena de valor que implican una disminución de los valores de calidad empleados como referencia; circunstancia que deviene en bajas expectativas de desarrollo de proyectos relacionados con la internacionalización del grano.

La presente investigación indaga en fuentes secundarias los aspectos necesarios para la creación de una empresa intermediaria en la exportación de cacao, mediante la realización de un análisis técnico que documenta los estándares y exigencias para la exportación del cacao fino y de aroma, y la evaluación financiera que permite establecer la viabilidad del proyecto según los criterios de rentabilidad propuestos por los autores, basados en proyecciones de ventas y la relación de costo beneficio, con énfasis en el análisis de los riesgos financieros que implican cambios en la estructura de capital y manejo de la deuda.

De acuerdo con los referentes teóricos consultados, la valoración financiera de una empresa incluye el análisis de los factores técnicos asociados a la producción del bien Marino Rodríguez, Frías C, Souquet C, & Marino Rodríguez (2002), lo cual para efecto de esta investigación significa analizar el procedimiento de cultivo, cosecha y tratamiento de las semillas

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

de Theobroma cacao, identificando los requerimientos para su comercialización, y los factores económicos derivados del cumplimiento de estas exigencias, estableciendo una proyección de gestión financiera acorde con las características de las empresas intermediarias en la venta de productos agrícolas.

Se realizó un estudio cualitativo mediante una herramienta de análisis documental de tipo conceptual en la que se compiló la información concreta, estructurada y de calidad metodológica disponible en internet. Las catorce fuentes que fueron seleccionadas al cumplir con estos criterios se catalogaron según el tema de relevancia dentro de la investigación: Cadena de valor del cacao, Análisis y evaluación de riesgos financieros; y estándares de comercialización, realizando para las tres primeras una valoración de tipo conceptual, y en el caso específico de la evaluación financiera se llevó a cabo un análisis matemático de proyección de ingresos, gastos y sensibilidad de riesgos.

La aplicación del instrumento descrito, generó múltiples resultados, que dieron cumplimiento a los objetivos planteados. Se establecieron los elementos estructurales de la cadena de valor del cacao, y se documentaron los estándares de calidad del producto. De igual manera se consiguió la simulación exitosa de los costos, gastos, precios y flujos caja de la empresa, determinando la viabilidad de su creación; precisando sobre las limitaciones de información financiera que impidieron el cálculo de algunos indicadores importantes para la evaluación realizada.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

El proyecto se estima viable en cada uno de los niveles estructurados en el estudio, previo cumplimiento de los factores proyectados a nivel teórico y práctico, siendo necesario desarrollar investigaciones en la misma línea que permitan extender el alcance del trabajo hacia las fuentes primarias, con el objetivo de consolidar un referente temático que funcione como guía para la evaluación financiera de los proyectos en las diferentes etapas de producción del cacao, para su implementación como herramienta académica y gerencial.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

1. Problema

1.1.Descripción del problema

A pesar del gran potencial de producción de la región, y de los incentivos técnicos y económicos gubernamentales desarrollados los últimos 7 años y que, según cifras presentadas en el boletín de cadena de cacao en marzo de 2021 por el Ministerio colombiano de Agricultura y Desarrollo Rural, ascienden a \$1.831.678 millones de pesos, para el mejoramiento de los índices de productividad con un incremento del 0,73% anual, Colombia no ha logrado posicionarse como el principal exportador de cacao a nivel internacional; situación que deviene en una desventaja competitiva para la nación en términos de apertura comercial y aporte al Producto Interno Bruto, en adelante (PIB).

La problemática de las exportaciones encuentra su origen en dos fundamentales, el primero asociado con la situación productiva limitada por el envejecimiento de los cultivos, problemas fitosanitarios, y falta de tecnificación de los cultivos, Ministerio de agricultura y desarrollo rural (2021), y el segundo derivado de las regulaciones implementadas por la Unión Europea respecto de los niveles máximos de cadmio permitidos en el cacao, los cuales en América Latina frecuentemente sobrepasan el estándar debido a las propiedades del suelo, el uso de fertilizantes y el empleo de agua de riego con alto contenido de este metal, Rankin (2018).

Respecto de lo anterior, se observa un impacto negativo desde el punto de la internacionalización del producto puesto que, la baja producción limita el potencial de gestión a la satisfacción de la demanda interna, generando escasez de excedentes para la venta al exterior.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Así, Según cifras del Ministerio Nacional de Agricultura, de las 189.185 toneladas aproximadas de cacao producidas en Colombia durante el 2020, únicamente se destinaron a la exportación 11.148; cifra al equivalente al 6% de la cantidad total cosechada, que sin embargo resulta positivo en relación con el comportamiento de años anteriores; mientras que las condiciones técnicas desfavorables disminuyen las opciones comerciales a los países de mayor demanda.

Para el año 2019, 12 empresas lideraban el comercio exterior del cacao con un crecimiento general del 29%, que sin embargo según los indicadores registran efectos negativos en seis casos, como se muestra en tabla 1. Para este periodo tres de estas organizaciones controlaron el 71% del mercado, con destino principal a México, Malasia, Bélgica y Estados exterior Unidos.

Tabla 1. Empresas comercializadoras de cacao en Colombia

Exportaciones por empresas EMPRESA	2017		2018		2019		CREC/DRE C - 2018 2019 %
	TOTAL TON.	Part. %	TOTAL TON.	Part. %	TOTAL TON.	Part. %	
Compañía colombiana agroindustrial S.A.	2.922	25%	1.599	23%	2.823	31%	77%
Sucesores de José Jesús Restrepo y CIA S.A.	1.603	13%	1.219	17%	2.033	22%	67%
Federación nacional de cacaoteros	1.751	15%	1.701	24%	1.601	18%	-6%
Cafexport SARL SUC COL	-	0%	50	1%	905	10%	1702%
Surcacao S.A.S.	251	2%	621	9%	375	4%	-40%
VON ALM MR Colombia S.A.S	-	0%	-	0%	651	7%	100%
IAB Group S.A.S.	-	0%	25	0%	125	1%	400%
D Origenn S.A.S.	50	0%	190	3%	144	2%	-24%
Cacao de Colombia S.A.S.	76	1%	43	1%	98	1%	127%
Expo Cosurca S A C I	28	0%	75	1%	25	0%	-67%
CIA Nacional de chocolates S.A.S.	50	0%	209	3%	10	0%	-95%
Otras empresas	5.194	44%	1.324	19%	326	4%	-75%
Total	11.925	100%	7.056	100%	9.116	100%	29%

Fuente. Adaptado de SICEX, Federación Nacional de Cacaoteros. 2020.

Con base en la valoración de la situación actual de mercado internacional de cacao en Colombia, se establece un panorama coyuntural que debe ser atendido desde las dimensiones

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

técnicas y financieras de costos, gastos e ingresos y rentabilidad esperada, a fin de lograr un proyecto viable que genere equilibrio en la participación de las pequeñas y medianas empresas intermediarias en la comercialización de cacao, respecto de los líderes habituales; mediante el abordaje de los mercados europeos actualmente poco aprovechados por estas organizaciones, aumentado el porcentaje de participación de la organizaciones colombianas.

1.2. Pregunta de investigación

¿Es financieramente factible crear una empresa dedicada a la intermediación para la comercialización de cacao colombiano en el exterior?

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

2. Justificación

A partir de las cifras de los boletines e informes técnicos de importaciones y exportaciones emitidos por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2018 – 2019), el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (2020) y el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (2020), se analizó en cuanto a la oferta y la demanda a nivel nacional el comportamiento entre importaciones y exportaciones es positivamente marcado por la demanda del cacao en los (5) países con mayor representación: México 55%, Malasia 18%, Bélgica 11% y Estados Unidos 5%.

Por otra parte, es importante considerar que el sector cacaotero colombiano está ubicado en tercer lugar, con importantes cifras en la producción de cacao fino y de aroma, figura 2, “con 180.000 hectáreas de cultivo y 38.000 productores en 2020” (Observatorio del cacao fino y de aroma en América Latina, 2020; pág. 2). Catalogando al país como un referente de calidad en el cultivo de esta materia prima, con amplias expectativas de crecimiento entorno a su potencial geográfico.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

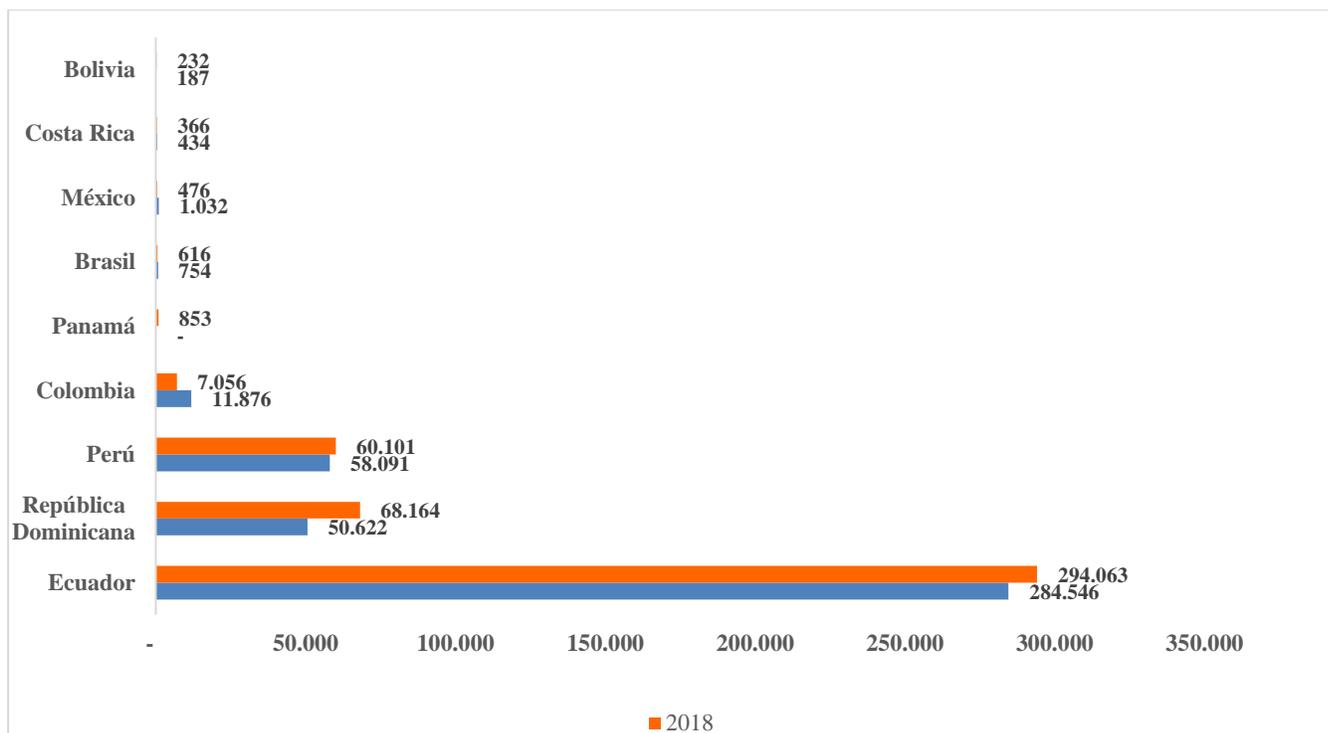


Figura 1. Cifras de exportaciones de cacao fino y de aroma

Fuente: (Banco de desarrollo de América Latina. (2020). Observatorio del cacao fino y de aroma para américa latina.

La medida de este indicador es altamente susceptible al cambio, en el evento en que se afiance con mayor fuerza la intermediación de venta del grano entre el productor y las diferentes industrias de aplicación de la materia prima a nivel internacional, por encima del comercio de los productos transformados, cuya manufactura requiere mayor infraestructura y desarrollo tecnológico. Caso contrario ocurre con el grano seco de cacao que exige calidad excepcional en los cultivos posibilitando su exportación con mayor facilidad y eficacia.

De acuerdo con lo anterior, la presente investigación está orientada a la valoración de la realidad del mercado actual del cacao a partir de fuentes secundarias de tipo documental, y con base en ella establecer las posibilidades de creación de una organización que medie en la

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

comercialización internacional de este producto, permitiendo una mayor influencia de Colombia en el mercado extranjero; generando a su vez utilidad a los accionistas. De tal manera, se establece como expectativa principal el abordaje de los sectores productivos que actualmente se encuentran desvinculados o registran baja participación en la cadena de valor.

El desarrollo del presente proyecto exige la evaluación de los costos de operación para la definición de los recursos indispensables para su puesta en marcha, así como los necesarios en la etapa de ejecución; de allí que el presupuesto incluye el detalle de los costos directamente asociados al plan de negocio, y los resultantes de las operaciones para la determinación de los flujos de caja que permiten el cálculo de la TIR; todo ello desde una perspectiva basada en modelos teóricamente estructurados.

Para tal efecto, entre otros aspectos críticos se hace necesario cuantificar el panorama de los riesgos financieros inherentes al desarrollo del proyecto, como son: el riesgo de crédito enfocado en la posibilidad de acceder a fuentes externas de financiamiento a corto y mediano plazo, mediante la evaluación de la capacidad de endeudamiento y utilidad del modelo. Así mismo, catalogar los riesgos operativos generados por las fallas en los procedimientos y acercamientos con los agricultores; y los de mercado, ocasionados por las fluctuaciones en los precios de referencia del cacao en la bolsa de valores.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

3. Objetivos

3.1. Objetivo general

Evaluar financieramente la creación de una empresa intermediaria en la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional.

3.2. Objetivos específicos

- Definir los elementos estructurales de la cadena de valor del cacao en Colombia.
- Documentar las medidas de intervención propuestas por los expertos, para cumplir con los estándares de comercialización internacional del cacao fino y de aroma.
- Proyectar la situación financiera de la empresa con base en los cálculos de los flujos de caja, el valor presente Neto (VPN) de la deuda; y la Tasa Interna de Retorno (TIR) del proyecto.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

4. Marco de referencia

4.1. Marco teórico

4.1.1. Cadena de valor del cacao

Coexa Colombia exporta cacao (2017), sugiere que los antecedentes del cultivo de cacao se remontan al siglo XIX, con la expansión de las áreas sembradas de su punto de origen en la selva tropical húmeda de Sudamérica a otras regiones de África, Asia y América, por lo que, Colombia debido a sus características geográficas de clima y calidad del suelo le proveen un gran potencial para la siembra de granos de cacao a nivel mundial, Villanueva Mejía (2018).

Actualmente el país goza del privilegio de producir cacao de la mejor calidad, fino y de aroma; constituyéndose en uno de los rubros de exportación más deseados en Norte América y Europa. En la región cundinamarquesa, se estima que por lo menos 35.000 familias se dedican al cultivo del grano de cacao, Bonilla W (2020).

En Colombia la producción del cacao en grano y sus derivados, aunque con un incremento del 9% en los últimos años, Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (2020), no ha logrado posicionarse en el primer lugar a nivel latinoamericano, debido a factores como la precariedad de las condiciones técnicas de la cadena de valor, el conflicto armado interno y la carencia de políticas estructurales en el sector agrícola. De acuerdo con Cely Torres (2017), se requiere mayor intervención si se pretende una real transformación de las pequeñas familias

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

campesinas en empresarios agrarios, capacitados para afrontar los retos de la agricultura competitiva orientada a la internacionalización del cacao.

Ante la perspectiva global por la producción de cacao y el fortalecimiento de la cadena de valor, surgen interrogantes acerca de las necesidades del sector, particularmente las de sus productores, observados como microempresarios de la agroindustria, vinculándose así dentro de la categoría de pequeñas y medianas empresas (PYMES), que debido sus condiciones de particulares demandan mayor apoyo de los organismos e instituciones estatales.

4.1.2. Antecedentes teóricos y empíricos

En la investigación titulada El mercado mundial del cacao, Quintero R & Díaz Morales (2004), afirman que el cacao como materia prima y sus derivados constituyen uno de los rubros más importantes para los países en vía de desarrollo, dadas sus propiedades energéticas, nutricionales y clínicas, no obstante las dinámicas del mercado mundial han cambiado debido a la aplicación de nuevas tecnologías, la aplicación de nuevos estándares de calidad y la apertura comercial; generando una disminución considerable en los últimos años.

Vásquez Barajas, García Torres, Bastos Osorio, & Lázaro Pacheco (2017), analizaron el sistema productivo del cacao en Colombia, concluyendo que éste se basa principalmente en la gestión campesina para el ingreso familiar, mediante el cultivo artesanal en espacios reducidos que no aportan mayores beneficios a la economía dado que son los cultivadores quienes reciben menos beneficios por la venta del grano; no obstante actualmente el gobierno nacional adelanta

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

programas para el mejoramiento de las condiciones de producción en las fincas del país, con el objetivo de aumentar la calidad de las cosechas y con ello el ingreso bruto por ventas.

En el trabajo de Vargas Álvarez (2018), se destaca la capacidad productiva de América Latina en la producción de cacao por las propiedades fisicoquímicas del suelo y las ventajas climáticas de la región. De acuerdo con el autor, la producción actual es liderada por Ecuador, Brasil y Perú; mientras que Colombia aunque con tendencias ascendentes necesita mayor intervención económica, técnica y gubernamental.

Mendoza (2021), realizó una evaluación para la creación de ruta exportadora del cacao en el departamento de Quindío, cuyo objetivo es la apertura de espacios de entrenamiento a los productores, y el fortalecimiento de la oferta de los derivados del cacao en el extranjero, a partir de la implementación de estrategias de marketing y gestión de comercio exterior. El autor concluye que el ingreso al mercado internacional genera ventajas competitivas en el sector cacaotero de la región.

4.1.3. Estándares de comercialización de cacao

En el estudio de CAOBISCO ECA FCC (2015), afirma que los requisitos de calidad de del cacao son establecidos por la Oficina Internacional de Normalización (ISO), que en sus diferentes normas técnicas establece los requerimientos de cultivo, cosecha, secado, clasificación por tamaño y empaque de los granos, así como las condiciones de almacenamiento y transporte. De otro lado, dentro de las Buenas Prácticas de manufactura (BPM) se estipulan recomendaciones para el control de plagas, manejo de las condiciones climáticas; y los métodos

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

de cultivo necesarios para evitar que condiciones como la humedad y elementos como el cadmio, e hidrocarburos de aceites minerales afecten la calidad de los granos.

En concordancia con lo anterior, Mejía Córdoba, Castro Riascos, Carvajal Higueta, Castrillón Sánchez, & Puerta Gallo (2017), afirman que en Colombia las BPA son extensivas a cada uno de los procesos del cacao, a fin de garantizar su calidad e inocuidad, para tal fin, las Normas Técnicas Colombianas emiten instrucciones precisas respecto de los estándares de los cultivos, adaptados a los reglamentos internacionales de calidad; esto considerando que el precio y clasificación del cacao depende en gran medida del cumplimiento de los requisitos técnicos normalizados

4.1.4. Evaluación financiera de proyectos

Rebollar Rebollar, Posadas Domínguez, Rebollar Rebollar, Hernández Martínez, & González Razo (2020), dividen los proyectos en dos fases, la primera correspondiente a la formulación y evaluación de la idea, y la segunda relacionada con los factores determinantes de la inversión inherentes a la aplicación de diferentes herramientas financieras que permiten según su connotación aprobar o rechazar proyectos. Dentro de los de los principales indicadores valorados por los autores se encuentran la Tasa Interna de Retorno (TIR), que emplea el Valor Actual Neto para reducir a cero los costos y los beneficios, partiendo de monto negativo en los flujos de caja iniciales en el horizonte de tiempo; y que se entiende como la tasa máxima de interés que generará el proyecto, una vez se salden los costos totales de inversión.

Ávila Ramírez, Mendoza Vera, Ávila Ramírez, Aguilar Tapia, & Looor Moreira (2020), indican que existe diversos métodos de flujos de caja, por cuanto la selección de la herramienta

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

dependen del tipo de inversión o proceso a analizar. De forma particular el flujo de caja de un proyecto se utiliza para calcular la rentabilidad, con base en cuatro fuentes de información: ingresos y egresos de operación, egresos del fondo, periodo y el monto de salvamento o valor de los activos. El cálculo del VAN requiere la formulación de flujos de caja tomados de los balances o estados de resultados, y el caso de los proyectos ajustados al horizonte económico determinado por el contexto de la valoración financiera.

4.1.5. Análisis de riesgos financieros

Para Marino Rodríguez, Frías C, Souquet C, & Marino Rodríguez (2002), la referencia a riesgos financieros implica la posibilidad de ocurrencia de sucesos no deseados, a los cuales es posible asignarles una probabilidad mediante la aplicación de análisis orientados a la identificación de los potenciales sucesos de afección de las utilidades corporativas provocadas por los cambios y contingencias del mercado. Para los autores, aunque la medición de los riesgos financieros debe ajustarse a la naturaleza de las organizaciones según sus perspectivas de mercado, no puede ejecutarse como una mera actividad de interpretación de indicadores, puesto que el sistema de gestión de riesgos financieros requiere de una estructura jerárquica dentro de las organizaciones que se encargue de cada una de las fuentes de riesgos financieros, sugiriendo medidas de control que puedan ser validadas por la junta directiva o gerente general para su desarrollo e implementación dentro de los procesos administrativos y tecnológicos de control.

No obstante lo anterior, el panorama para las pequeñas y medianas empresas, es diferente no solo porque su estructura organizacional y gerencial carece generalmente de estructuras jerárquicas que incluyan en sus divisiones de mando áreas o líneas staff encargadas de coordinar

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

la gestión de riesgos; encontrándose esta actividad crítica en cabeza de los gerentes o directores que deben ocuparse de la totalidad de los aspectos estratégicos de las empresas, limitando así su capacidad de análisis e intervención de los sucesos financieros.

4.1.6. Intermediación de mercados agrícolas

Para (Caicedo Díaz del Castillo) 2013; (Jiménez Reyes) 2006 los procesos de intermediación agrícola en Colombia encarecen el valor de los productos para el consumidor, dejando los márgenes de retribución más bajos para el productor, que asumiendo los altos de producción reciben un pago disminuido por la prima de intermediación que absorbe el 80% de las utilidades de los productos. Este panorama prácticamente resuelto por los mercados presenciales son muy escasos puesto que la mayoría de las poblaciones campesinas están rezagadas de las ciudades y los medios de transporte se dificultan por factores de orden público y vías de acceso.

Desde otra perspectiva, (López Posada & Pachón Ariza) 2017, realizaron un estudio en dos municipios de los departamentos del Meta y Cundinamarca, acerca de las ventajas y desventajas de la intermediación de mercados campesinos, al respecto los autores concluyeron que la comercialización presencial para el campesino aunque resulta compleja es efectiva puesto que percibe mayores ingresos por sus productos; la intermediación por su parte soluciona temas como el transporte y el tiempo invertido en ventas, pero genera costos adicionales cargados al precio de los productos; siendo indispensable para lograr un punto de equilibrio que los campesinos, intermediarios y consumidor final logren negociaciones en las que cada parte asuma costos justos y participe de las utilidades de su trabajo.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

4.2. Marco legal

Dentro del esquema de la cadena de valor, es necesario reconocer las siguientes normas, resoluciones y notas técnicas que fundamentan los requisitos que a nivel nacional e internacional son evaluados a la hora de comercializar cacao y sus derivados, motivo por el cual se comprenden como regulaciones de estricto cumplimiento dentro de la gestión de calidad de la cadena de valor agroindustrial del cacao.

Tabla 2. Marco normativo

Normas técnicas		
	Fecha de emisión	Objeto regulado
ISO 34101	07/05/2019	Establece los requisitos para los sistemas de gestión de la sostenibilidad del cacao, y su propósito es ayudar a los usuarios a implementar prácticas efectivas que permita a los agricultores incrementar de manera sostenida su negocio.
NTC 1252	24/09/2012	Establece los requisitos que debe cumplir el cacao en grano (<i>Theobroma cacao</i> L), beneficiado, destinado al procesamiento o comercialización y los criterios que deben aplicarse para su clasificación.
NTC 5811	15/12/2010	Define los requisitos generales y recomendaciones de buenas prácticas agrícolas, que sirvan de orientación a productores de cacao tanto a nivel nacional y el de exportación; como para la agroindustria, con el fin de mejorar las condiciones de la producción de cacao con un enfoque preventivo, en busca de la inocuidad, la competitividad, la seguridad de los trabajadores y el desarrollo sostenible.
Certificaciones de calidad		
Certificación Orgánica	31/07/2006	La certificación orgánica es la garantía de que un cultivo se manejó siguiendo las normas de la producción orgánica. Centro Agronómico Tropical de Investigación y Enseñanza (2011).
Aseguramiento UTZ	2016	Es un programa y sello para la agricultura sostenible a nivel mundial. Control Unión Certifications es un organismo de certificación oficial autorizado. UTZ (2018).

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

	Fecha de emisión	Objeto regulado
Sistema de sellos Fairtrade	2014	Es un sello de garantía de producto que certifica el cumplimiento de los estándares de comercio justo establecidos por Fairtrade Labelling Organizations International (FLO)
Rainforest Alliance	1987	El sello de Rainforest Alliance significa un cambio positivo en el mundo. Es un símbolo de responsabilidad compartida y acción colectiva, una que amplifica y refuerza los efectos beneficiosos de las elecciones responsables, desde las fincas y los bosques hasta la salida del supermercado. Rainforest Alliance (2020).
Resoluciones		
3168	11/09/2015	“Por medio de la cual se reglamenta y controla la producción, importación y exportación de semillas producto del mejoramiento genético para la comercialización y siembra en el país, así como el registro de las unidades de evaluación agronómica y/o unidades de investigación en fitomejoramiento y se dictan otras disposiciones”. (p. 1).
719	11/03/2015	“Por la cual se establece la clasificación de alimentos para el consumo humano de acuerdo con el riesgo en salud pública” (p. 1).
1511	06/05/2011	“Por la cual se establece el reglamento técnico sobre los requisitos sanitarios que debe cumplir el chocolate y productos de chocolate para consumo humano, que se procese, envase, almacene, transporte, comercialice, expendan, importe o exporte en el territorio nacional” (p. 1).
5109	29/12/2005	“Por la cual se establece el reglamento técnico sobre los requisitos de rotulado o etiquetado que deben cumplir los alimentos envasados y materias primas de alimentos para consumo humano” (p. 1).

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

5. Metodología

5.1. Alcance de investigación

El alcance de la presente investigación es de tipo descriptivo puesto que consiste en evaluar el comportamiento de un fenómeno específico y el modo en que se manifiestan. Respecto de ello Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio (2014), plantea que los estudios de alcance descriptivo buscan recoger de forma conjunta o independiente un grupo de datos susceptibles de validación sin establecer relaciones exegéticas entre ellos; con la intención de “mostrar con precisión los ángulos o dimensiones de un fenómeno, suceso, comunidad, contexto o situación” (p. 92).

5.2. Enfoque metodológico

Considerando que el propósito de la presente investigación es valorar las características y manifestaciones del tema abordado, buscando definir con base en las experiencias documentadas, las manifestaciones del problema investigación y las posibles respuestas a los fenómenos observados en el transcurso del estudio, se hace necesario elegir un enfoque orientado al aprovechamiento de los recursos electrónicos generados por expertos.

En tal sentido, y reconociendo que existe una riqueza y variedad de elementos conceptuales debidamente registrados en fuentes bibliográficas de investigación académica y gubernamental, que aportan extensos conocimientos sobre el cacao colombiano como producto de exportación, y los beneficios para el sector productivo del país entorno a una mayor apertura

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

económica de esta materia prima; se establece el análisis cualitativo como enfoque de la presente investigación.

Para Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio (2014), el enfoque cualitativo se desarrolla de manera dinámica, entre los hechos identificados y la interpretación conceptual de los mismos; así como el proceso de análisis de los resultados; siendo los elementos teóricos y conceptuales validos en las diferentes etapas de la investigación.

5.3. Técnica de recolección de información

Para el estudio de viabilidad de creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao en el exterior, se empleará una técnica cualitativa basada en análisis documental descriptivo, cuyo objetivo es extraer de los contenidos científicos integrados en los informes, reportes y estudios realizados en Colombia durante el periodo 2000 – 2021, los datos de mayor relevancia en el tema objeto de análisis, previa jerarquización y estructuración de los recursos disponibles en las herramientas web.

Dentro de las observaciones científicas, el análisis documental adquiere especial importancia, debido a la capacidad de depurar y organizar en fuentes fidedignas la información que circula, y que, como consecuencia de una apertura generalizada de los medios de comunicación, exige una estructuración sistemática de la gestión del conocimiento empírico en razones plenamente validadas por el método científico.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Al respecto, Dulzaides Iglesias & Molina Gómez (2004), afirman que, entre otros significados, el análisis de información se entiende como “una forma de investigación, cuyo objetivo es la captación, evaluación, selección y síntesis de los mensajes subyacentes en el contenido de los documentos, a partir del análisis de sus significados, a la luz de un problema determinado” (p. 2). Por su parte, la investigación documental cualitativa de tipo descriptivo construye teorías, y realidades fundamentadas en los procedimientos, semejanzas y diferencias detectadas por el investigador en su esquema observacional Reyes-Ruiz & Carmona Alvarado (2020), obteniendo resultados idóneos sujetos a la validación social de los recursos indagados.

Respecto de la investigación sistemática Rizo Maradiaga (2015), atribuye características propias a este proceso tales como la reflexión del entorno cultural, político y social, el control y seguimiento de los datos, la valoración del empirismo y la capacidad crítica del investigador; que resultan imprescindible para la producción y transformación del conocimiento.

5.4. Diseño del instrumento

En la fase de análisis de información, los recursos de investigación cualitativa deben proporcionar seguridad al investigador acerca de los hallazgos para su correcta lectura y expresión en los resultados, Reyes-Ruiz & Carmona Alvarado (2020); los cuales pueden ser identificados organizados mediante métodos bibliográficos de recolección y selección de información.

De acuerdo con lo expuesto, se determinó que para la medición y evaluación de los contenidos documentales objeto de análisis en esta investigación, se empleará como instrumento

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

de recolección de datos una tabla síntesis que incluya el detalle de la fuente electrónica consultada; así:

Tabla 3. Tabla de síntesis

N° DE FICHA	CATEGORÍA DE ANÁLISIS	TÍTULO	AUTOR	PERIODO Y LUGAR DE PUBLICACIÓN	EDITORIAL / ENTIDAD DE PATROCINIO - FINANCIAMIENTO	URL	IDEAS PRINCIPALES
-------------	-----------------------	--------	-------	--------------------------------	--	-----	-------------------

Fuente: elaboración propia.

5.4.1. Descripción del instrumento

- **N° de ficha.** Contiene la secuencia de las fuentes seleccionadas, previa eliminación de las material inútil o poco fiable.
- **Título.** Nombre asignado al trabajo o investigación.
- **Autor.** Persona u organización a la que se acreditan los derechos de autoría de la obra.
- **Periodo y lugar de publicación.** Relaciona el origen y periodo en fue publicado el documento.
- **Editorial / entidad de patrocinio - financiamiento.** Aplica para aquellos trabajos que han sido sometidos a revisión, corrección y edición del trabajo, por una organización de reproducción y publicación.
- **URL.** (Localizador de Recursos Uniforme) por su traducción al español, corresponde a una dirección asignada a un recurso único en internet.
- **Ideas principales.** Texto que contiene los aspectos relevantes del documento, manteniendo su fidelidad al contenido del documento original.

5.5. Procedimientos

Para la aplicación del instrumento se contemplaron 4 etapas en orden secuencial:

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

- a) Búsqueda de fuentes secundarias de información sobre el cacao, y métodos de evaluación de proyectos.
- b) Selección de los materiales relacionandos con los temas de investigación
- c) Depuración y categorización de los referentes teóricos elegidos.
- d) Constatación de permisos de uso y derechos de autoría.

5.6. Análisis de información

Se emplearon herramientas de tipo pedagógico como los cuadros y fichas de resumen por cada contenido. Las ideas principales y los resúmenes de cada fuente se relacionaron en una base datos informe en documento Word.

Los análisis financieros se elaboraron en tablas de Excel que contienen las aproximaciones y los cálculos presentados en el trabajo, de igual forma, para la simulación de sensibilidad se empleó la opción administrador de escenarios de la aplicación datos de este recurso.

5.7. Consideraciones éticas

En concordancia con las políticas de la Corporación Universitaria Uniminuto, se respetan y reconocen los derechos de propiedad intelectual de las personal y organizaciones que dispusieron sus trabajos de investigación para la gestión pública del conocimiento. Dicho reconocimiento se incluye en el resultado de análisis documental (tabla 4), así como en el

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

apartado número 9 destinado a la referenciación de las fuentes consultadas. De esta manera se da crédito a los intereses y pautas de comportamiento exigidas por la Universidad.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6. Resultados

6.1. Análisis documental

Atendiendo a las necesidades conceptuales del proyecto de evaluación financiera para la creación de una empresa intermediaria para comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional, se realizó una categorización de los conceptos de mayor relevancia para la valoración del proyecto desde el punto de vista operacional y financiero, a fin de documentar sistemáticamente cada uno de los temas de interés en la investigación: cadena de valor del grano de cacao, evaluación financiera de proyectos, análisis de los riesgos financieros específicos del proyecto y los estándares requeridos para la comercialización internacional del producto.

De tal manera, En la tabla 4 se registra el producto del informe de análisis documental elaborado a partir de la consideración de los elementos estructurales definidos en la etapa de diseño del instrumento, en la que se abordaron los factores críticos para la gestión metodológica de las fuentes de información disponibles en la web, aplicando un filtro amplio en cual se descartó un total de (47) elementos en los que se incluyen artículos de opinión, contenidos en blogs, redes sociales, trabajos de investigación y revisión científica anteriores al año 2001, así como aquellos que no cumplen con los criterios establecidos para el presente análisis; consolidando finalmente un total de 14 fuentes documentales acordes con la temática tratada.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 4. Tabla de síntesis de análisis documental

N° DE FICHA	CATEGORÍA DE ANÁLISIS	TÍTULO	AUTOR	PERIODO Y LUGAR DE PUBLICACIÓN	EDITORIAL / ENTIDAD DE PATROCINIO - FINANCIAMIENTO	URL	IDEAS PRINCIPALES
1		Ficha de inteligencia cacao	Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario - FINAGRO	Noviembre del 2020. Bogotá Colombia	Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural de Colombia	https://www.finagro.com.co/sites/default/files/ficha_de_inteligencia_-_cacao.pdf	Características y generalidades del cultivo de cacao en Colombia
2		Barómetro del Cacao	Fountain, Antonie C. y Hütz-Adams, Friedel	Noviembre del 2020. Ámsterdam, Países Bajos	Belgium Partner in Development. Plataforma SAFE con el apoyo de GIZ con fondos de BMZ.	https://www.voicenetwork.eu/wp-content/uploads/2021/04/2020-Baro%CC%81metro-del-Cacao-ES.pdf	Desafíos del sector cacaotero. Principales agentes de producción a nivel mundial. Comparación de países y niveles de pobreza
3		Manual Técnico del Cultivo de Cacao. Buenas prácticas para América Latina	Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura.	Enero de 2017. San José de Costa Rica, Costa Rica	Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura (IICA)	file:///C:/Users/Usuario%20Autorizado/Downloads/BVE17089191e.pdf	Manejo de cultivos de cacao Agrosistemas del cacao en América Latina Condiciones y recomendaciones de cultivo
4	Cadena de valor del cacao	La cadena de valor del cacao en América Latina y el Caribe	Instituto Nacional de Investigaciones Agropecuarias de Ecuador.	Abril de 2019. Quito, Ecuador	Dirección de Investigaciones – Gestión del Conocimiento Científico del Instituto Nacional de Investigaciones Agropecuarias de Ecuador	file:///C:/Users/Usuario%20Autorizado/Downloads/CadenadevalordecacaoenAmerica.pdf	Mercado internacional del cacao Producción y rendimiento Diagnóstico del sector cacaotero en Colombia
5		Cadena de cacao	Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural de Colombia	Marzo de 2021. Bogotá Colombia	Gobierno de Colombia	https://sioc.minagricultura.gov.co/Cacao/Documentos/2021-03-31%20Cifras%20Sectoriales.pdf	Cifras de comercio exterior e importaciones de cacao en Colombia Principales departamentos de producción Fondos de fomento y apoyo agrícola Indicadores
6	Análisis de riesgos financieros	Clasificación de los riesgos financieros	Gaytán Cortés, J.	Diciembre de 2018. Guadalajara, México	Sistema de Información Científica Redalyc	https://www.redalyc.org/journal/5718/571864088006/571864088006.pdf	Identificación de riesgos financieros, según su origen
7		Administración de Riesgos Financieros: Un requisito necesario en la	Marino Rodríguez, J. M., Frías C, S., Souquet C, G. L., & Marino Rodríguez, R.	2002. Caracas Venezuela	Revista académica ANALES. Universidad Metropolitana de Venezuela	file:///C:/Users/Usuario%20Autorizado/Downloads/Dialnet-AdministracionDeRiesgos	Sistemas de gerencia del riesgo, factores de rentabilidad y enfoque del riesgo

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

N° DE FICHA	CATEGORÍA DE ANÁLISIS	TÍTULO	AUTOR	PERIODO Y LUGAR DE PUBLICACIÓN	EDITORIAL / ENTIDAD DE PATROCINIO - FINANCIAMIENTO	URL	IDEAS PRINCIPALES
		actualidad para ser competitivo.				FinancierosUnRequisitoNeces-4004764.pdf	
8		Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo.	Sánchez Mayorga, X., & Millán Solarte, J. C.	Junio de 2012. Bogotá Colombia	Sistema de Información Científica Redalyc	https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601007.pdf	Efectos del riesgo de liquidez en las organizaciones, impactos en los flujos de caja
9		Guía para la formulación y evaluación de proyectos de inversión	Sistema Nacional de Inversión Pública de Uruguay.	Octubre de 2014. Montevideo Uruguay	Oficina de planeamiento y presupuesto de Uruguay	https://www.opp.gub.uy/sites/default/files/documentos/2018-05/Anexo_IV_guia_snip.pdf	Evaluación general de proyectos, con énfasis en indicadores financieros de elección y operación. Valoración de costos y beneficios
10	Evaluación financiera de proyectos	Análisis de las metodologías de evaluación financiera, económica, social y ambiental de proyectos de inversión agrícola en Colombia	Rosales Álvarez, R. A., Malebranch Eraso, D. A., Martínez Aldana, C., Villarreal Ramos, R. L., Zamora Velandía, A., Garzón Bautista, S. Y., Sanabria Martínez, M	2007. Bogotá Colombia	Sistema de Información Científica Redalyc	https://www.redalyc.org/pdf/3235/323527251004.pdf	Herramientas de evaluación de proyectos en fincas agrícolas de Colombia Diagnóstico de riesgos Indicadores financieros de evaluación.
11		Aportes a indicadores de evaluación privada de proyectos de inversión	Rebollar Rebollar, S., Posadas Domínguez, R. R., Rebollar Rebollar, E., Hernández Martínez, J., & González Razo, F. D.	Abril de 2020. Ciudad de México	Sistema de Información Científica Redalyc	https://www.redalyc.org/journal/141/14163631004/14163631004.pdf	Características de la tasa de Rentabilidad Mínima Cálculo de la tasa interna de retorno Estimación del valor presente neto Parámetros para la aceptación o rechazo de proyectos.
12		El mercado mundial del cacao	Quintero R, M. L., & Díaz Morales, K. M.	Junio de 2004. Mérida, Venezuela	Sistema de Información Científica Scielo	http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1316-03542004000100004	Comercio mundial de cacao Exigencias de calidad en la exportación de granos de cacao. Tratamiento de la cosecha y la poscosecha
13	Estándares para la comercialización	Agroindustria del cacao	Mejía Córdoba, C. A., Castro Riascos, M., Carvajal Higuaita, L. C.,	Diciembre de 2017	Servicio Nacional de Aprendizaje SENA	https://repositorio.sena.edu.co/bitstream/handle/11404/5241/agroindustria_cacao	Requerimientos Climáticos de los cultivos de cacao, fertilización, plagas y Enfermedades del cacao

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

N° DE FICHA	CATEGORÍA DE ANÁLISIS	TÍTULO	AUTOR	PERIODO Y LUGAR DE PUBLICACIÓN	EDITORIAL / ENTIDAD DE PATROCINIO - FINANCIAMIENTO	URL	IDEAS PRINCIPALES
	internacional de cacao		Castrillón Sánchez, H. E., & Puerta Gallo, N.			pdf;jsessionid=C9A36064EE4972E2FDA87767027C3FAE?sequence=1	poscosecha, Prácticas de manufactura (PBM)
14		Guía de Requisitos Sanitarios y Fitosanitarios para Exportar Alimentos a la Unión Europea	Ministerio de Comercio Exterior y Turismo de Perú	Octubre 2010. Lima 27, Perú	Comisión de Promoción del Perú para la Exportación y el Turismo del Perú	https://www.siicex.gob.pe/siicex/resources/calidad/re_q_ue.pdf	Control de contaminantes Límites máximos de residuos de plaguicidas Envasado y etiquetado de alimentos

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.2. Presentación de resultados

A partir de la clasificación dada en tabla 4, se procedió a la indagación de los instrumentos de valoración documental que registran con mayor precisión la información analizada, identificando que, de acuerdo con Martínez Hernández, et al (2014), los mapas mentales y de ideas, así como los mapas y Mentefacto conceptuales; y los diagramas, las nuevas herramientas conceptualización del conocimiento, garantizando que el intelecto humano a través de la visión, reciba y procese información compleja de forma fácil, estructurada y dinámica; siendo de esta manera los mejores métodos de analizar y presentar todo tipo de información.

Tomando en cuenta las consideraciones de los autores, se elaboraron representaciones gráficas detalladas como instrumentos metodológicos de la investigación cualitativa, presentando los resultados como se muestra en la tabla número 5.

Tabla 5. Descripción de herramienta de presentación de análisis documental

Categoría	Herramienta de presentación de resultados
Cadena de valor del cacao	Mapa conceptual
Análisis de riesgos financieros	Mentefacto conceptual
Evaluación financiera de proyectos	Cuadro sinóptico
Estándares para la comercialización internacional de cacao	Mapa de ideas

Fuente: elaboración propia.

6.2.1. Mapas conceptuales Cadena de valor del cacao

En las figuras 2, 3 y 4 se exponen los mapas conceptuales que recoge toda la información sobre la cadena de valor del cacao a nivel nacional e internacional, con las cifras del sector y los

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

datos de mayor relevancia, generando ideas precisas sobre los temas de mercado, productividad, situación actual desde el punto de vista socio cultural y los órganos encargados de administrar e impulsar el desarrollo de esta línea agroindustrial en Colombia.

6.2.1.2. Cadena de valor del cacao. Mercado

En la figura 2 se desarrollan las ideas principales de comercialización de grano de cacao a nivel mundial, destacando los países con mayor demanda del producto en los últimos 3 años, así como los principales destinos del grano colombiano en el mismo periodo, con indicadores de comportamiento. A nivel de importaciones se muestra la cuantía y las naciones proveedoras del insumo para su transformación en productos y artículos de la industria alimentaria, cosmética y farmacéutica, para la posterior comercialización nacional y extranjera.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

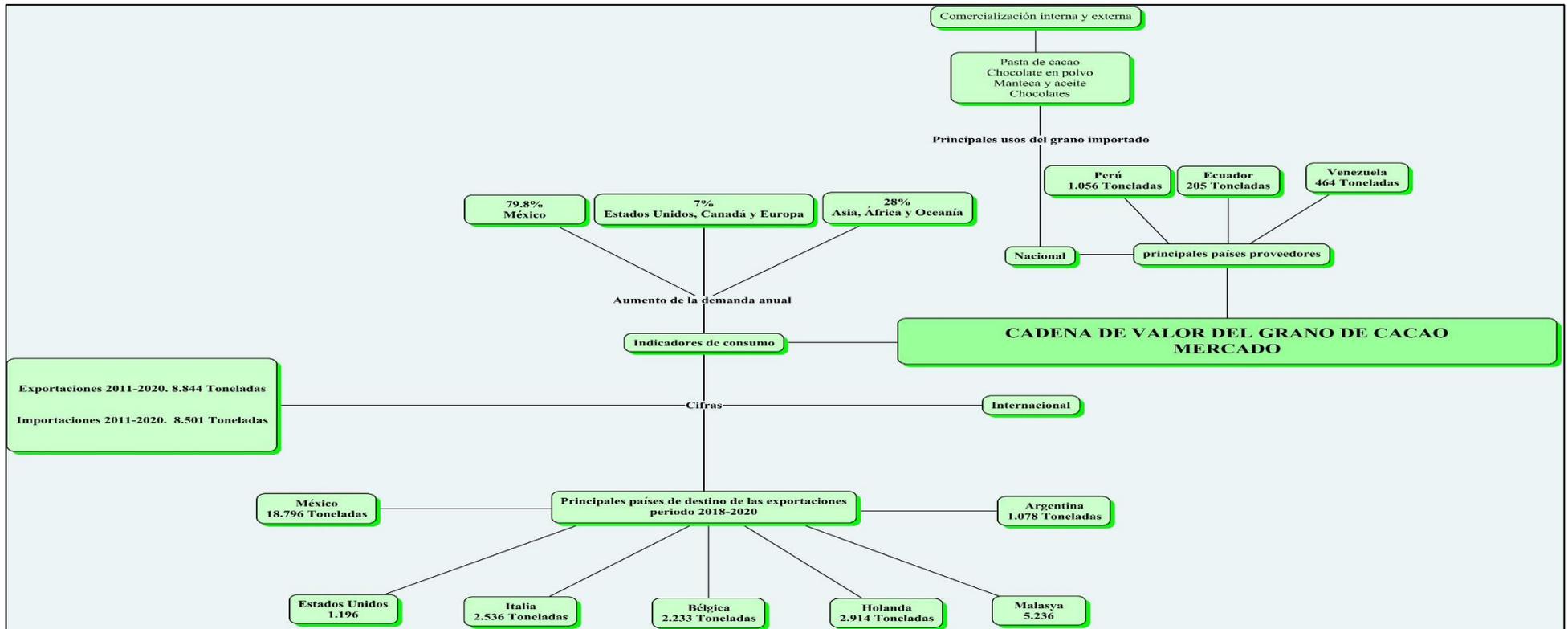


Figura 2. Representación del mercado del grano de cacao

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.2.1.3. Cadena de valor del cacao. Producción y rendimiento

Este aspecto se abordó desde el punto de vista comparativo en la figura 3, identificando y describiendo los sectores que a nivel mundial lideran la producción del grano, comparando estas cifras con el comportamiento nacional en los departamentos que encabezan los rubros productivos del sector. En cuanto al sector, se exponen los elementos técnicos que definen el rendimiento de los cultivos, y que en última instancia determinan la capacidad productiva de los cultivos y el desarrollo eficaz de la cadena general de valor.

En lo concerniente a la productividad se mencionan los departamentos de mayor rendimiento en Colombia, Santander, Antioquia, Arauca, Huila y Tolima, con las cifras de cada uno. La escala internacional contó con los cinco países que lideran la producción, Costa de Marfil, Camerún, Nigeria y Ghana en el continente africano, por Asia Indonesia, y por América Latina Ecuador y Brasil.

Como pauta principal, el rendimiento depende del cumplimiento de las medidas sanitarias, regulaciones de calidad y buenas prácticas de Manufactura, que incluye el control de plagas, el mantenimiento de los cultivos, la ampliación de las hectáreas sembradas y la tecnificación de los procesos productivos; y el entrenamiento permanente del recurso humano para un mejor desempeño.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

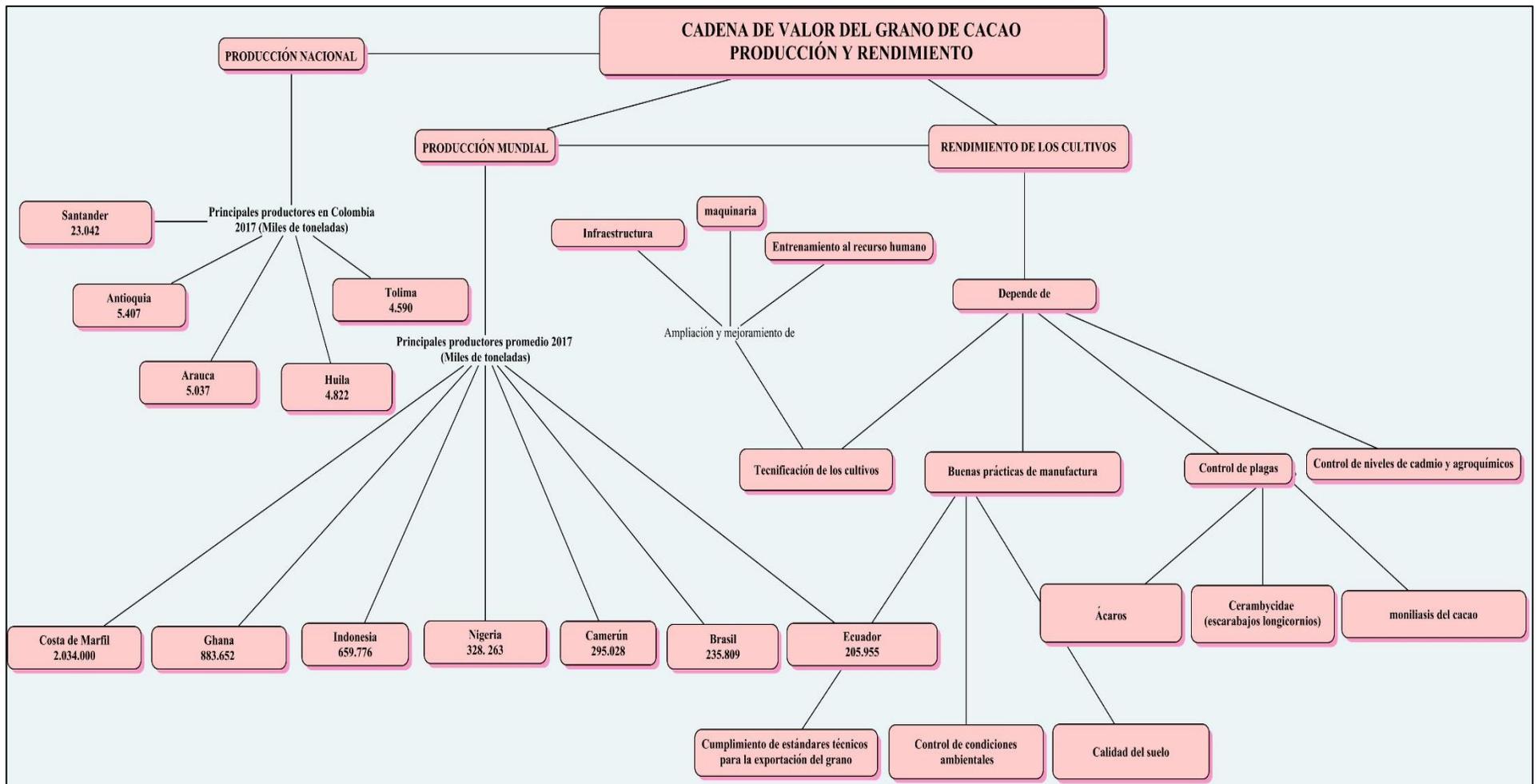


Figura 2. Cadena de valor del cacao. Producción y rendimiento

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.2.1.4. Cadena de valor del cacao. Aspectos generales

En la figura 4 se hace un recorrido por las generalidades entorno al cacao y su connotación en el tejido social, su cultivo es tradicional y beneficia a más de 65.000 familias en Colombia, África es la región del mundo donde más se produce, representando el sustento de millones de personas en situación de pobreza Fountain & Hütz Adams (2020).

En lo referente a las características, se mencionan las especies de cacao, criollos, forasteros e híbridos, de los cuales los más demandados en el mercado son los criollos por su sabor y aroma, los híbridos son cruces genéticos para mejorar la calidad y por ende su fuerza de comercialización; y que debido al costo de su desarrollo resulta menos rentable que el grano nativo.

Actualmente la protección ambiental es un elemento crítico en la producción de cacao, las políticas actuales y los protocolos de buenas prácticas buscan que los territorios de siembra sean sustentables, renovables y sobre todo que causen la menor cantidad de efectos negativos en el ambiente. El uso controlado de plaguicidas, la delimitación de las áreas de siembra y el cuidado estricto de los cuerpos de agua, son los más importantes criterios valorados en la cadena productiva de este grano.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

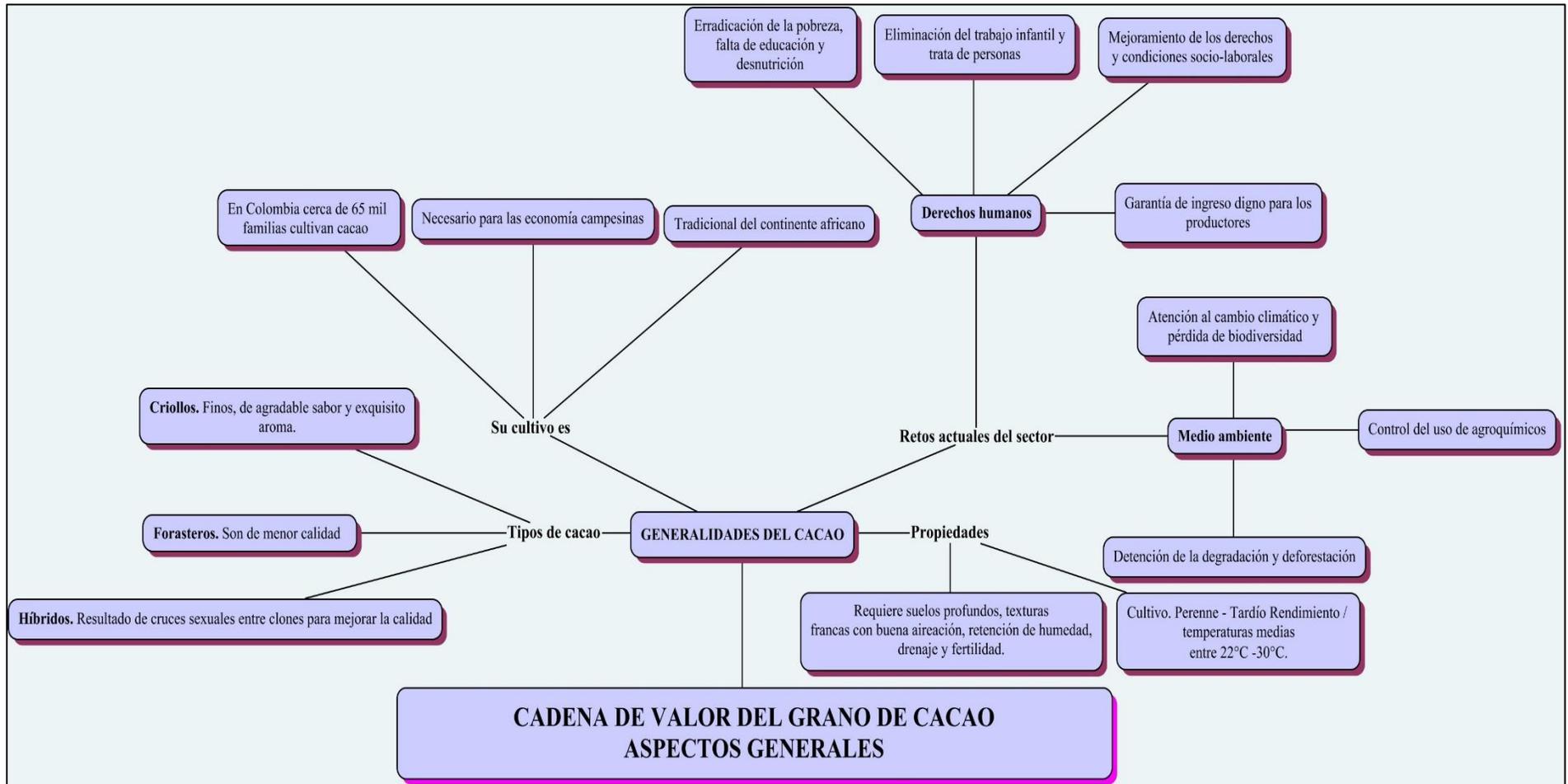


Figura 3. Cadena de valor del cacao. Aspectos generales

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.2.1.5. Cadena de valor del cacao. Organismos de fomento

En Colombia existen varias entidades dedicadas a investigar, administrar y hacer seguimiento a los esfuerzos gubernamentales consistentes en aporte de recursos para el desarrollo, mercadeo y comercialización del cacao. Entre ellas Fedecacao es el gremio de mayor importancia del sector cacaotero, entre sus funciones está las labores de intermediación, venta directa, administración de recursos propios y estatales y de terceros provistos por miembros del gremio adscritos para la obtención de beneficios y protección de sus intereses.

Estas instituciones y organismos trabajan en conjunto con la comunidad internacional para lograr en el marco del tratado de libre comercio, acuerdos comerciales y de innovación tecnológica para el mejoramiento de la cadena de valor, con especial interés en la adopción de las medidas que beneficien a las familias cacaoteras, incrementando sus ingresos a partir de la garantía de un mejor desempeño de sus cultivos.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

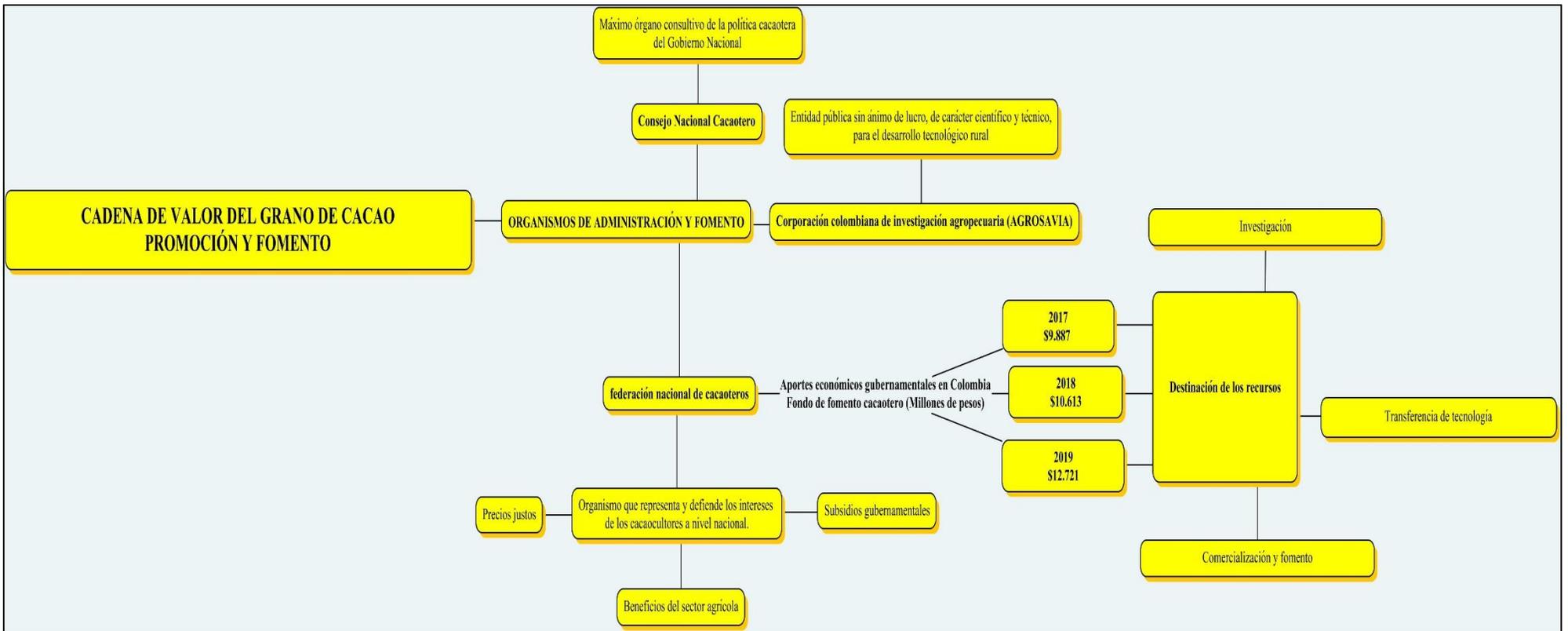


Figura 4. Cadena de valor del cacao. Organismos de fomento

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.3. Mentefacto conceptual. Análisis de riesgos financieros

A partir de la estructura metodológica del Mentefacto conceptual, se plasmaron los conceptos de referencia de los riesgos financieros que aplican al proyecto evaluado, relacionando en cada uno en los ejes temáticos los conceptos del tema:

- **Supraordinadas.** Ubicación en la parte superior, clase que contiene el concepto

principal. En el caso de los riesgos financieros, el fundamento principal es la Gerencia financiera para la optimización de recursos.

- **Exclusiones.** Lado derecho. Son los conceptos que excluyen las demás ideas. Contiene los preceptos que son diferentes del análisis de riesgos, es decir, lo concerniente a la evaluación técnica y financiera de los proyectos.

- **Isoordinada.** Ubicadas al lado izquierdo, vincula las nociones que asocian ideas al eje principal. Contiene las características más relevantes del criterio de análisis financiero que son críticos para la toma de decisiones.

- **Infraordinada.** Son ideas de categoría inferior, dependientes de la clase o idea principal.

En esta división se clasifican las consecuencias de la materialización de los riesgos, según el potencial de daño.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

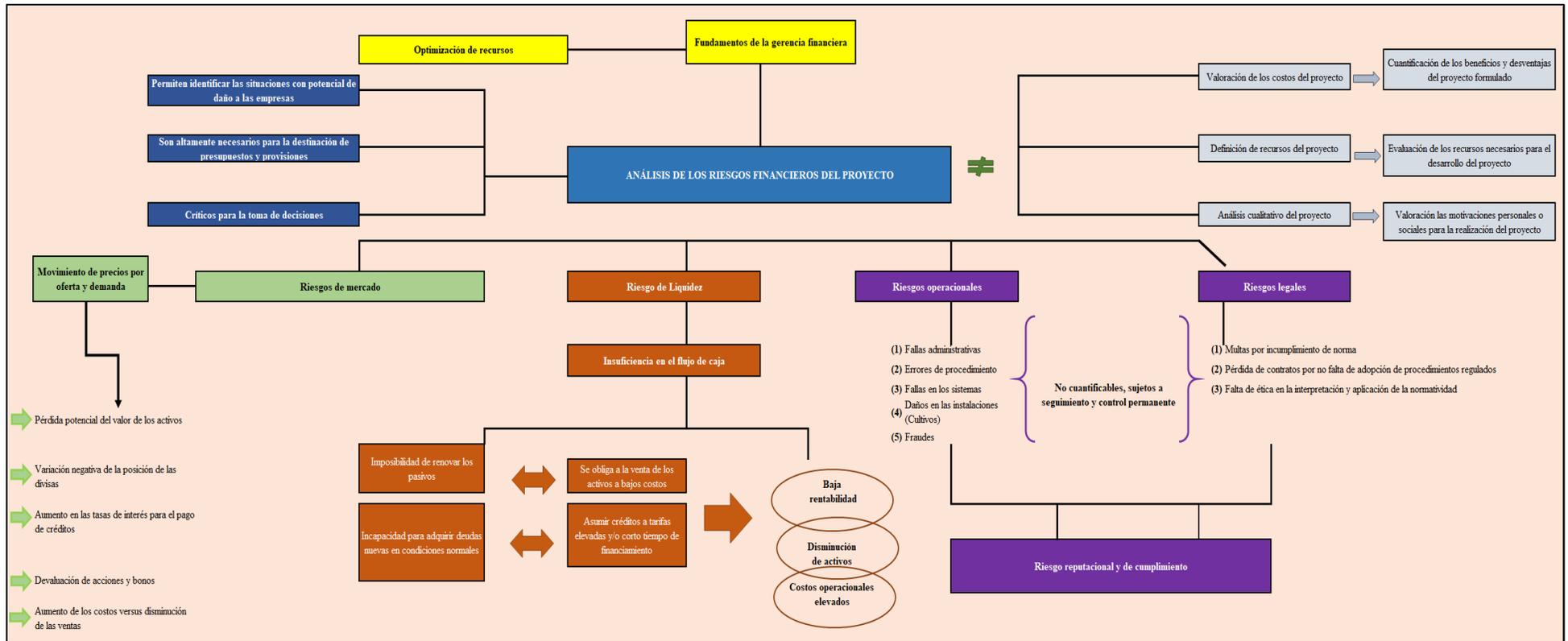


Figura 5. Mentefacto conceptual. Análisis de riesgos financieros

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.4. Cuadro sinóptico

La evaluación financiera de proyectos conceptualizada en la figura 7 comprende cinco aristas principales de las cuales se desprenden múltiples actividades: los objetivos ayudan a delimitar el proyecto en términos de viabilidad y disponibilidad de recursos, los indicadores que simulan escenarios posibles a partir de diversas fuentes de datos que pueden ser integradas en herramientas digitales y aplicaciones estadísticas para la estimación de valores en riesgo y modelos de variación con niveles de exactitud que permiten la toma de decisiones financieras con alto grado de confiabilidad. Desde el punto de vista administrativo la evaluación de proyectos propende por el análisis del entorno microeconómico y macroeconómico del sector económico y el país. Por último, se incluyen políticas de operación orientadas al cumplimiento de los cronogramas, planes de trabajo y de financiamiento estructurados.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

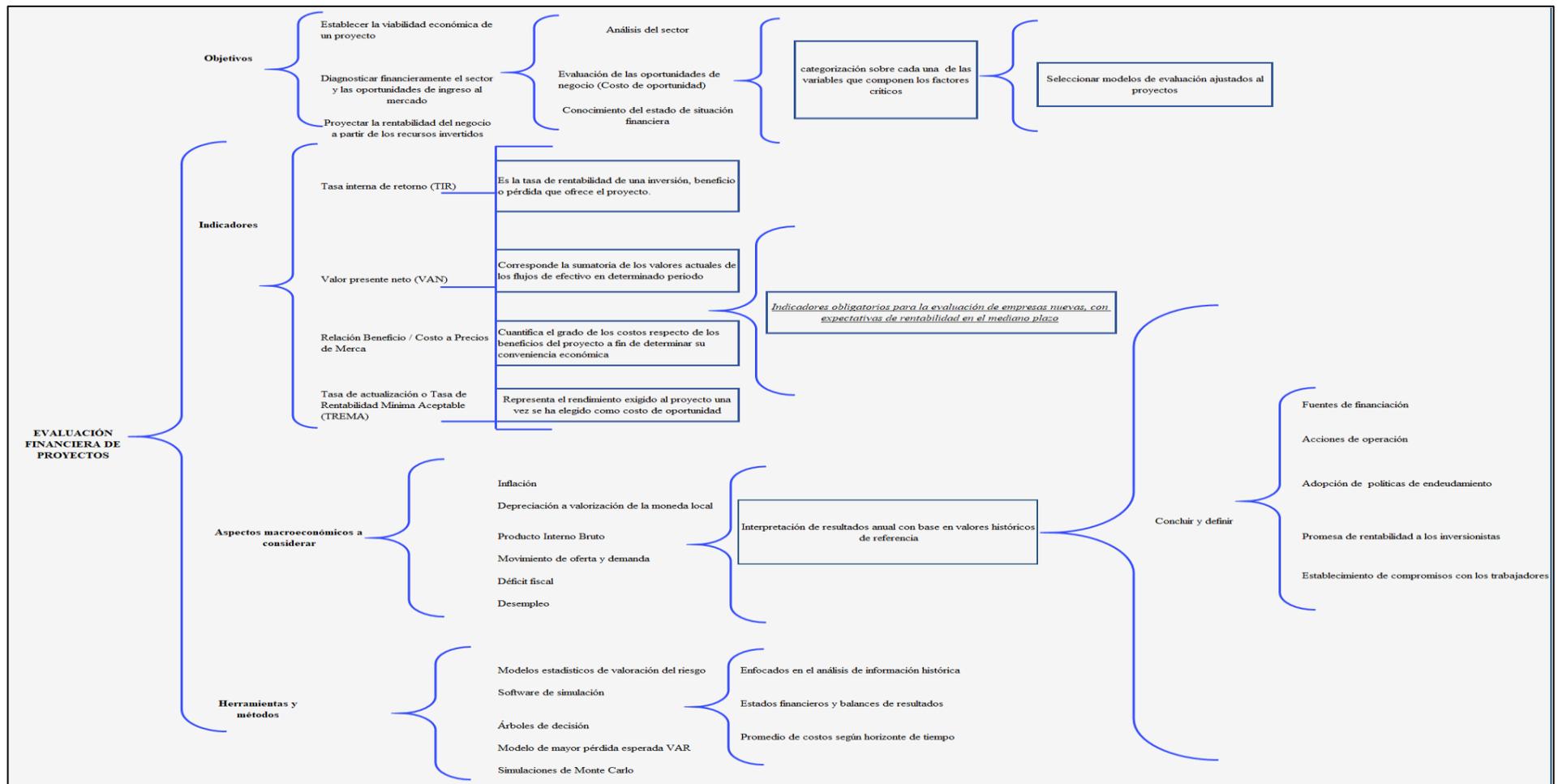


Figura 6. Cuadro sinóptico. Evaluación financiera de proyectos

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.5. Mapa de ideas

En la figura 8, se esquematizan las pautas que consolidan los requerimientos del cacao en las fases de producción:

- a). Normatividad.** Notas técnicas, reglamentos, recomendaciones y regulaciones en salud pública.

- b). Cultivo.** Propiedades del terreno, control de temperatura, humedad, métodos de fertilización.

- c). Control de plagas.** Fumigación periódica para erradicación de parásitos, chinches y otros agentes dañinos.

- d). Cosecha.** Pautas de secado, tostado y términos de fermentación.

- e). Empaque para embarque al exterior.** Etiquetado, separación por tamaño del grano, certificación sanitaria e inspección de aduana.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

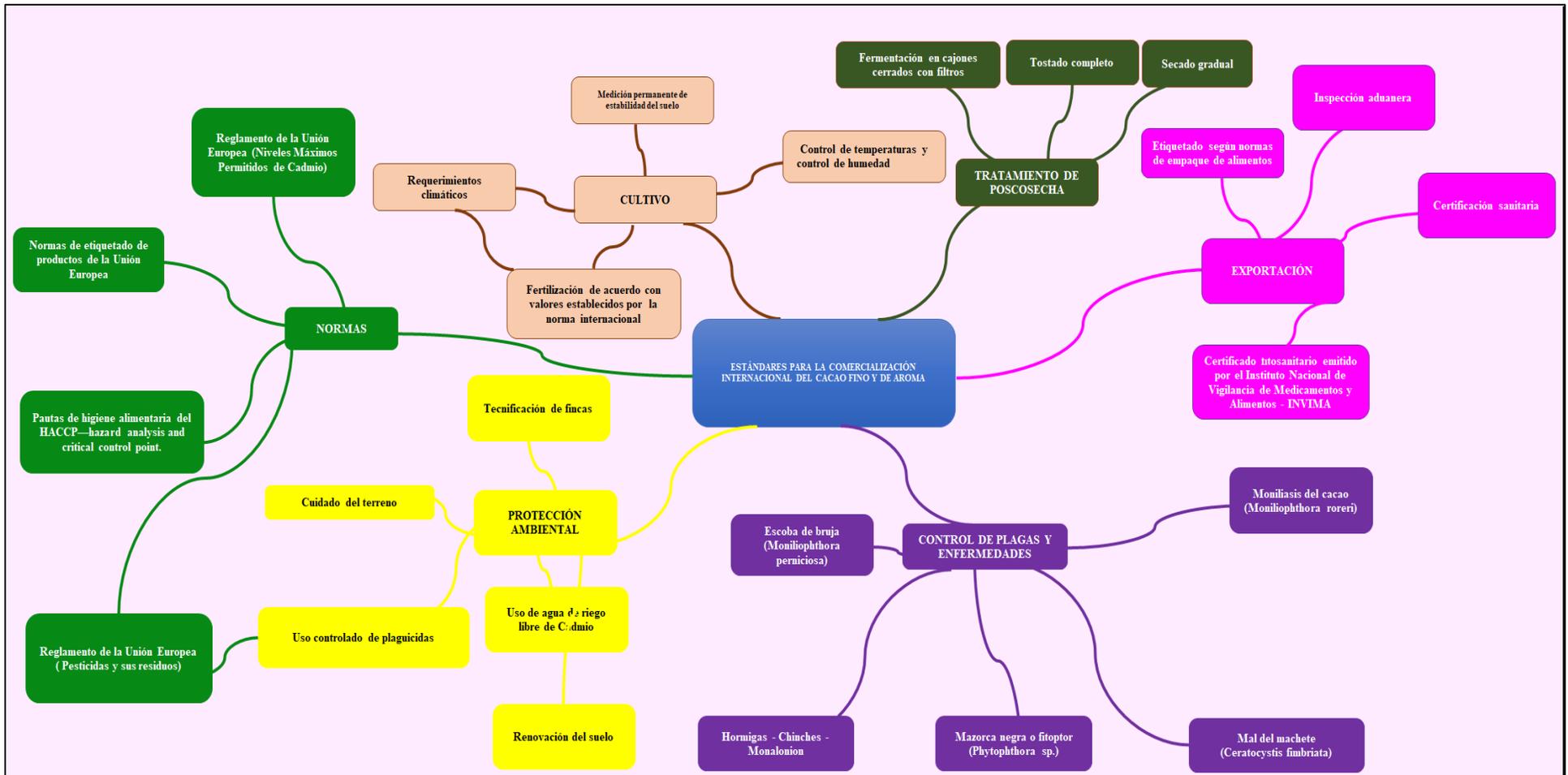


Figura 7. Mapa de ideas. Estándares para la comercialización de cacao fino y de aroma

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.6. Evaluación Financiera

6.6.1. Descripción de la empresa

Para la proyección de la empresa, se realiza una profundización sobre su estructura inicial. Es una compañía Unipersonal debido a que sus costos de ejecución y constitución en los primeros años es baja al ser catalogada por PYME.

Organigrama

Para efecto de limitación de los gastos, inicialmente se contarán 3 trabajadores de planta y un profesional staff, que operarán mediante la siguiente estructura organizacional.

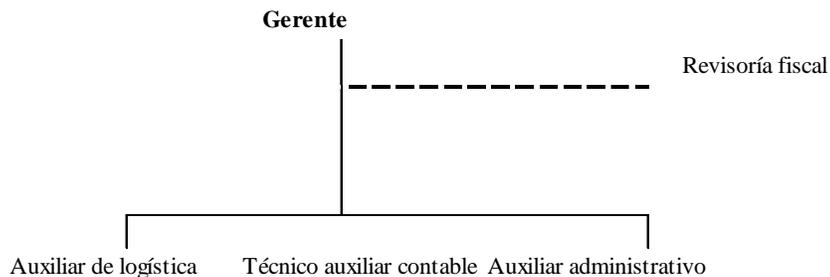


Figura 8. Estructura organizacional

Fuente: elaboración propia.

Propósito de la empresa

Lograr acuerdos de compra de cacao fino y de aroma con los productores del país, para la venta a empresas extranjeras con precios de venta de referencia internacional, garantizando la calidad del producto desde el punto de origen, sin tercerización de las labores operativas que

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

serán asumidas por el proveedor; esto quiere decir que la intermediación opera únicamente para el traslado y garantía de calidad con el comprador o usuario final.

6.6.2. Valoración Financiera

Para creación de una empresa intermediaria en la comercialización internacional de cacao fino y de aroma, se requiere la valoración financiera de los siguientes rubros:

- Adquisición de activos fijos y diferidos
- Costos de operación
- Gastos de funcionamiento
- Creación y registro de marca
- Gastos de constitución
- Diseño y mantenimiento de página web
- Licencia anual de office

Para la determinación de los montos iniciales de inversión se realizó la cotización de cada uno de los conceptos anteriormente enunciados en las páginas web de empresas especializadas en cada sector económico, así como el cálculo de los costos operacionales por cada unidad, clasificados en función de las actividades específicas explicadas en el numeral 6.6.5., y los referentes a salarios de personal y asesorías Staff. En lo correspondiente a gastos se verificó el valor de arrendamiento de una bodega de tamaño medio, con espacio para oficina en el barrio

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Fontibón en la ciudad de Bogotá, y el monto de los servicios públicos necesarios, agua luz, internet y telefonía.

Con base en estas validaciones se proyectaron los costos mínimos de inversión que deben ser asumidos por la empresa para llevar a cabo sus labores en los primeros años de operación, teniendo en cuenta además la depreciación de vida útil de los activos fijos.

6.3.3. Asignación porcentual de los valores proyectados

La evaluación financiera de proyectos se basa en los factores históricos de las empresas cuando estas han mantenido un curso constante de operación, no así las compañías nuevas deben fundamentar estas proyecciones a partir de diversas fuentes de información, que incluyen datos consolidados del sector económico específico, investigaciones y trabajos de campo y análisis de los factores del entorno económico. En este sentido Sandoval Muñoz (2012), realiza una marcada diferenciación entre cada uno de estos elementos, otorgando mayor importancia a los relacionados con el entorno económico, Baena Paz (2015) insiste en la importancia de la revisión juiciosa de los aspectos globales de la economía que influyen en el futuro de las empresas nuevas asociados a los movimientos del mercado.

López de Mesa (2011), asocia los factores comparativos de los países, es decir su geografía, capacidad productiva y estado de sus avances económicos; con sus capacidades competitivas, para el autor la apertura de los mercados agrícolas a nivel mundial está supeditada a los resultados obtenidos en la gestión de los sistemas productivos, que a su vez se condicionan

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

por el uso de tecnología, innovación en la aplicación de métodos y mejoramiento de la fuerza laboral; cuya interdependencia constituye la fuerza principal del producto interno bruto.

Acogiéndose a los criterios indicados por los autores mencionados anteriormente, se procedió a la de proyección de los cálculos de los valores del proyecto, con base en la aplicación de un portaje equivalente a cinco, que se determinó a partir la ponderación de las tasas de inflación, índice de precios al consumidor (IPC), y producto interno bruto (PIB), del año 2011 al 2021, como se muestra en la tabla 6.

Con base en el informe de variación de porcentaje de exportaciones publicados por el Ministerio de agricultura y desarrollo rural (2021), para los años 2014-2020, se calculó el rendimiento porcentual de las ventas internacionales de cacao en estos periodos en un 10%, cifra que se integró como valoración del proyecto. Con el resultado de la tabla ajustado al 5%, se realizaron las proyecciones de los años 1 al 5 en los ratios de costos, ventas, y precios; con los correspondientes análisis de valor presente neto, tasa interna de retorno, costo/beneficio y estado de situación financiera.

Tabla 6. Indicadores macroeconómicos

Indicador	Tasa promedio
Valor de proyecto	10,76
IPC	3,70
Meta de inflación	3,00
PIB	2,59
Total	5,01

Fuente: elaboración propia a partir de Departamento Administrativo Nacional de Estadística (2020), Banco de la República (2021).

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.6.4. Inversión inicial

Compra de activos

Para Alcarria Jaime (2012), los activos son los bienes tangibles e intangibles por medio de los cuales las empresas realizan sus actividades, siendo necesario para ello la inversión de los recursos necesarios para su consecución, los cuales son aportados por los inversionistas, representados en el patrimonio neto o adquiridos mediante deuda cuya, obligación se registra en las cuentas del pasivo. Estos elementos indispensables se clasifican en activos fijos e inversiones diferidas como se detalla a continuación.

Inversiones fijas

Atendiendo a la premisa de Santos Jiménez (2008), que plantea que los activos fijos de una compañía representados en muebles, maquinaria y enseres deben ser renovados periódicamente en razón del desgaste y la desactualización, se consideraron artículos indispensables para el desarrollo de la empresa intermediaria en la venta de cacao por un término de 5 años, en los cuales se proyectó la depreciación en los términos contenidos en el artículo 137 del estatuto tributario nacional, distribuyendo los saldos de cada periodo en el tiempo total como se muestra en la tabla 7.

Tabla 7. Activos fijos.

U.	Concepto	Inversión inicial (valores en pesos colombianos)			Depreciación anual del activo (valores en pesos colombianos)					
		Vida útil % y (años)	Proveedor	Valor unitario	Valor total	1	2	3	4	5
3	Equipos de cómputo HP	20%= 5	Colombiana de Comercio S.A. Ktronix	2.799.000	8.397.000	1.679.400	1.679.400	1.679.400	1.679.400	1.679.400
1	Impresora multifuncional Epson	20%= 5	Colombiana de Comercio S.A. Ktronix	689.000	689.000	137.800	137.800	137.800	137.800	137.800

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

U.	Concepto	Inversión inicial (valores en pesos colombianos)			Depreciación anual del activo (valores en pesos colombianos)					
		Vida útil % y (años)	Proveedor	Valor unitario	Valor total	1	2	3	4	5
2	Teléfono Inalámbrico Motorola	20%= 5	Colombiana de Comercio S.A. Ktronix	119.900	239.800	47.960	47.960	47.960	47.960	47.960
5	Muebles y enseres escritorios personales marca Inval	10%=10	Almacenes Éxito S.A.	370.900	1.854.500	185.450	185.450	185.450	185.450	185.450
1	Muebles y enseres escritorio sala de juntas, marca 22 grados decoración	10%=10	Almacenes Éxito S.A.	1.559.900	1.559.900	155.990	155.990	155.990	155.990	155.990
6	Muebles y enseres sillas marca Or designe	10%=10	Almacenes Éxito S.A.	312.900	1.877.400	187.740	187.740	187.740	187.740	187.740
1	Cafetera marca Ozterizer	10%=10	Almacenes Éxito S.A.	750.000	750.000	187.740	187.740	187.740	187.740	187.740
1	Horno microondas marca Samsung	10%=10	Almacenes Éxito S.A.	509.900	509.900	187.740	187.740	187.740	187.740	187.740
Total				7.111.500	15.877.500	2.769.820	2.769.820	2.769.820	2.769.820	2.769.820

Fuente: elaboración propia a partir de cotizaciones realizadas en páginas web.

Inversiones diferidas

En la tabla 8 se registran las inversiones del proyecto que no forman parte directa de la producción y que por su naturaleza intangible se amortizan en el tiempo. Bautista Hernández (2011), indica que, según las normas internacionales de información financiera en esta categoría se incluyen los gastos de instalación, organización y constitución jurídica de las empresas, permisos, derechos, patentes, gastos operativos y pagos realizados por anticipado.

Tabla 8. Valor de inversiones diferidas

Concepto	Valor en millones de pesos colombianos
Creación y registro de marca	1.869.860
Licencia anual de office	1.761.300
Gastos de Constitución cámara y comercio	905.000
Diseño y mantenimiento de página web	550.000
Total	5.086.160

Fuente: elaboración propia a partir de cotizaciones realizadas en páginas web.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.6.5. Presupuesto de Costos y gastos

Vallejos Orbe & Chilingua Jaramillo (2017), explican que los costos y gastos son el conjunto de esfuerzos financieros que ejecutan las empresas en cumplimiento de sus funciones, de modo que los costos derivan directamente de la producción, mientras que los gastos se asocian a la labor administrativa, fabril y de ventas. Con base en estas premisas se seleccionaron los conceptos atribuibles a estas erogaciones en la empresa para la intermediación en la comercialización de cacao fino y de aroma.

Costos indirectos

Estos rubros incluyen el valor del recurso humano aplicado tanto a los costos directos de venta como a los gastos de funcionamiento:

Tabla 9. Proyección gastos y costos de personal

Recurso humano	Cantidad	Valor anual pesos colombianos	Proyección por periodos				
			1	2	3	4	5
Auxiliar de logística	1	10.902.312	10.902.312	11.494.607	12.119.080	12.777.478	13.471.646
Gerente	1	60.000.000	60.000.000	63.259.647	66.696.383	70.319.828	74.140.126
Técnico en contabilidad	1	24.000.000	24.000.000	25.303.859	26.678.553	28.127.931	29.656.050
Auxiliar administrativo	1	20.400.000	20.400.000	21.508.280	22.676.770	23.908.742	25.207.643
Revisor fiscal	1	32.706.936	32.706.936	34.483.821	36.357.239	38.332.435	40.414.939
Total	5	148.009.248	148.009.248	156.050.214	164.528.025	173.466.415	182.890.404

Fuente: elaboración propia

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Gastos de funcionamiento

En la tabla 10 se exponen gastos fijos inherentes a la administración de la empresa son los expuestos, los cuales Vallejos Orbe & Chiliquinga Jaramillo (2017), son causados de forma independiente a la producción.

La tasa de incremento anual de arrendamiento de la bodega se tabulo con el promedio del índice de precios al consumidor histórico. Así mismo se empleó un método de ponderación para el cálculo del coste de los servicios públicos, basado en la consulta de las tarifas empresariales de los años 2019 a 2021 publicadas por Enel-Codenesa, la empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá y la empresa de Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá, utilizando valores aproximados de consumo de 19 y 14 unidades para las dos primeras empresas, más el precio del paquete de telefonía e internet ofrecido por la tercera, como se muestra a continuación:

Tabla 10. Variación porcentual de servicios públicos

Concepto	Valor 2021	Promedio de valor por año	Variación
Alcantarillado	961.472	942.147	2%
Acueducto	930.355	904.504	3%
Energía	1.414.102	1.409.329	0%
Telefonía e internet	3.118.800	3.118.800	0%
Total	6.424.730	6.374.779	5%
Promedio			1%

Fuente: elaboración propia

Se consolidaron las variaciones periódicas, de los precios de referencia en la tabla 11 de gastos de funcionamiento.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 11. Gastos de funcionamiento

Gastos	1	2	3	4	5
Arrendamiento	6.736.800	6.986.062	7.244.546	7.512.594	7.790.560
Servicios Públicos	6.424.730	6.488.977	6.553.867	6.619.405	6.685.599
Depreciación de activos fijos	2.769.820	2.769.820	2.769.820	2.769.820	2.769.820
Total	15.931.350	16.244.859	16.568.233	16.901.820	17.245.980

Fuente: elaboración propia.

Costos directos

Los costos directos de la empresa comercializadora de cacao corresponden a los ítems descritos a continuación por cada unidad de venta.

Precio de compra. Se realizó un análisis párelo entre los precios de referencia del cacao en Colombia según Fedecacao, versus los valores publicados en la plataforma financiera Investing, identificando en cada caso los valores promedio con el fin de seleccionar el de mayor retribución en el proyecto; obteniendo como resultado un valor estimado de venta de \$9.747.

Tabla 12. Comparativo precios de referencia grano de cacao

Mes	Valor	
	Referencia internacional	Referencia nacional
Enero	9.901	7.875
Febrero	10.566	7.708
Marzo	9.185	7.697
Abril	9.162	9.380
Mayo	9.436	7.550
Junio	9.232	7.267
Julio	9.256	8.687
Agosto	10.015	9.676
Septiembre	10.375	8.264
Octubre	9.952	8.524
Noviembre	10.136	2,591
Total	107.216	82.632
Promedio	9.747	7.512

Fuente: elaboración propia a partir de Agronet. Ministerio de Agricultura (2021), Investing (2021).

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Fletes. Conciernen al traslado de los sacos de cacao desde cada una de las ciudades del país donde los proveedores realicen la entrega del insumo. Para el establecimiento de este valor se consultó la aplicación interactiva de la página web del Ministerio Nacional de Transporte, que permite aproximar el valor del transporte desde cada una de las ciudades de Colombia. En la figura 6 se expone la metodología de consulta.

Costos Operativos - Resumen

Tonelada x KM Movilización	\$300.09	Costo Tonelada Movilización	\$113,972.32	Costo Movilización Carga	\$1,025,750.87
Costo Hora Adicional	\$24,893	Horas de Espera	14	Costo Tiempos de Espera	\$348,497.52
Tonelada x KM del Viaje	\$402.04	Costo Tonelada del Viaje	\$152,694.27	Costo Total del Viaje	\$1,374,248.39
Costo x KM Movilización	\$2,700.77	Costo x KM del Viaje	\$3,618.35		

Costos Operativos - Detalle

Figura 9. Calculo de valor traslado de carga por departamento

Fuente: Ministerio de Transportes (2021).

Finalizada la consulta de los precios de flete para los departamentos del país que reportan mayor producción de grano de cacao, se identificó el promedio presentado en la tabla 9, y se dividió por el número viajes proyectados: 16 al mes equivalentes a 192 por año, por valor de \$1.312.619

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 13. Valor de fletes por departamento

Ciudad	Valor del flete
Medellín	1.698.012
Bucaramanga	1.374.248
Huila	1.245.385
Tolima	932.830
Total	5.250.474
Promedio por ciudad	1.312.619

Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes (2021).

Por otra parte, la variación anual de los precios de transportes, se elaboró con base en los informes del tablero de control del Ministerio de Transportes, de los últimos tres años, como de ilustra en la figura 11, tabla 14.



Figura 10. Aplicación Tablero de control. Min Transporte

Fuente: elaboración propia.

Las cifras de la aplicación se detallan en la siguiente tabla, con un promedio de aumento por año del 13% que fue llevado al cálculo de las proyecciones de costos por flete terrestre, tabla 18.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 14. Variación de promedio flete terrestre

Año	Número de viajes	Promedio general del valor por viaje enero-octubre	Valor total de viajes	Promedio de variación anual
2019	5.936.567	1.761.922	10.459.769.825.547	
2020	6.701.430	1.761.922	11.807.399.007.207	13%
2021	7.576.465	1.761.922	13.349.142.693.296	13%

Fuente: elaboración propia a partir del Ministerio de Transportes (2021).

Costos indirectos por unidad de producto

Según lo planteado por los autores consultados, con los datos anteriormente proyectados se definieron los costos indirectos por cada unidad a vender, correspondiente a grano de cacao fino y de aroma en sacos de 60 kilos Superintendencia de Industria y Comercio (2011).

Tabla 15. Costos indirectos por unidad

Concepto	Valor
Saco de cacao	584.816
Flete terrestre (25 sacos)	52.505
Horas hombre	15.142
Total	652.462

Fuente: elaboración propia.

6.6.6 Fuentes de financiamiento

Conforme con la tabla 16, la creación de la empresa exige una inversión de \$500.119.839, para lo cual se buscó una alternativa de crédito con las entidades de financieras que realizan simulaciones dinámicas en la web para créditos de libre inversión por monto de \$500.000.000, figura 12.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 16. Costo total del proyecto

Importe	Valor
Inventarios	315.215.581
Nómina	148.009.248
Gastos de funcionamiento	15.931.349
Inversiones fijas	15.877.500
Inversiones diferidas	5.086.160
Total	500.119.839

Fuente: elaboración propia

Te ofrecemos estas opciones para Crédito de Libre Inversión

Tasa variable - Cuota variable	Tasa variable - Cuota fija
Por un crédito de: \$ 500,000,000	Por un crédito de: \$ 500,000,000
Pagarías 84 cuotas mensuales por un valor aproximado de \$9,581,175	Pagarías 84 cuotas mensuales por un valor aproximado de \$12,702,381
Tasas y tarifas	Tasas y tarifas
Tasa mes vencido: 1.23%	Tasa mes vencido: 1.23%
Seguro de vida: \$600,000	Seguro de vida: \$600,000
Conocer el plan de pagos	Conocer el plan de pagos
SOLICITAR CRÉDITO	SOLICITAR CRÉDITO

Figura 11. Aplicación de simulación de crédito

Fuente: Grupo Bancolombia (2021).

Para cada simulación de evaluaron las condiciones del préstamo en función del tipo de tasa, cuota y valores de amortización según el periodo de pagos, eligiendo la opción ofrecida por el grupo Bancolombia por valor total de \$919.848.218 a pagar en un periodo de 60 meses (5 años), puesto que a nivel financiero se ajusta a las necesidades previstas por el proyecto.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 17. Resultado de simulación de crédito

Entidad bancaria	Tipo de cuota	Tasa	Tipo de tasa	Número de cuotas	Valor cuota mensual	Valor total de las cuotas	Valor intereses	Valor total deuda
Bancolombia	Fija	1,23%	Efectiva mensual	60	11.832.068	709.924.109	209.924.109	919.848.218
	Variable	1,23%		84	9.063.988	761.375.000	261.375.000	1.022.750.000
Banco AV Villas	Fija	2,04%		60	14.523.625	871.417.510	371.417.510	1.242.835.019
Banco Caja Social	Fija	1,98%		60	14.314.415	858.864.889	358.864.889	1.217.729.778

Fuente: elaboración propia a partir de simuladores web.

La amortización del crédito se presenta en la figura 13, con una cuota constante mensual de \$11.832.068, en la que los aportes a capital e intereses es variable durante los meses de pago. Como puede observarse en el horizonte temporal los costos se distribuyen de manera uniforme entre el capital y los intereses, logrando en los últimos trece meses efectuar mayores reconocimientos al capital, disminuyendo en consecuencia el valor de los intereses.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

N° Periodos	Saldo inicial	Cuota fija	Interés	Monto del crédito		500.000.000
				Abono a capital	Saldo final	
1	500.000.000	11.832.068	6.150.000	5.682.068		494.317.932
2	494.317.932	11.832.068	6.080.111	5.751.958		488.565.974
3	488.565.974	11.832.068	6.009.361	5.822.707		482.743.267
4	482.743.267	11.832.068	5.937.742	5.894.326		476.848.940
5	476.848.940	11.832.068	5.865.242	5.966.827		470.882.114
6	470.882.114	11.832.068	5.791.850	6.040.218		464.841.895
7	464.841.895	11.832.068	5.717.555	6.114.513		458.727.382
8	458.727.382	11.832.068	5.642.347	6.189.722		452.537.660
9	452.537.660	11.832.068	5.566.213	6.265.855		446.271.805
10	446.271.805	11.832.068	5.489.143	6.342.925		439.928.880
11	439.928.880	11.832.068	5.411.125	6.420.943		433.507.937
12	433.507.937	11.832.068	5.332.148	6.499.921		427.008.016
13	427.008.016	11.832.068	5.252.199	6.579.870		420.428.146
14	420.428.146	11.832.068	5.171.266	6.660.802		413.767.344
15	413.767.344	11.832.068	5.089.338	6.742.730		407.024.613
16	407.024.613	11.832.068	5.006.403	6.825.666		400.198.948
17	400.198.948	11.832.068	4.922.447	6.909.621		393.289.326
18	393.289.326	11.832.068	4.837.459	6.994.610		386.294.716
19	386.294.716	11.832.068	4.751.425	7.080.643		379.214.073
20	379.214.073	11.832.068	4.664.333	7.167.735		372.046.338
21	372.046.338	11.832.068	4.576.170	7.255.899		364.790.439
22	364.790.439	11.832.068	4.486.922	7.345.146		357.445.293
23	357.445.293	11.832.068	4.396.577	7.435.491		350.009.802
24	350.009.802	11.832.068	4.305.121	7.526.948		342.482.854
25	342.482.854	11.832.068	4.212.539	7.619.529		334.863.324
26	334.863.324	11.832.068	4.118.819	7.713.250		327.150.075
27	327.150.075	11.832.068	4.023.946	7.808.123		319.341.952
28	319.341.952	11.832.068	3.927.906	7.904.162		311.437.790
29	311.437.790	11.832.068	3.830.685	8.001.384		303.436.406
30	303.436.406	11.832.068	3.732.268	8.099.801		295.336.605
31	295.336.605	11.832.068	3.632.640	8.199.428		287.137.177
32	287.137.177	11.832.068	3.531.787	8.300.281		278.836.896
33	278.836.896	11.832.068	3.429.694	8.402.375		270.434.521
34	270.434.521	11.832.068	3.326.345	8.505.724		261.928.797
35	261.928.797	11.832.068	3.221.724	8.610.344		253.318.453
36	253.318.453	11.832.068	3.115.817	8.716.252		244.602.202
37	244.602.202	11.832.068	3.008.607	8.823.461		235.778.740
38	235.778.740	11.832.068	2.900.079	8.931.990		226.846.750
39	226.846.750	11.832.068	2.790.215	9.041.853		217.804.897
40	217.804.897	11.832.068	2.679.000	9.153.068		208.651.829
41	208.651.829	11.832.068	2.566.417	9.265.651		199.386.178
42	199.386.178	11.832.068	2.452.450	9.379.618		190.006.559
43	190.006.559	11.832.068	2.337.081	9.494.988		180.511.571
44	180.511.571	11.832.068	2.220.292	9.611.776		170.899.795
45	170.899.795	11.832.068	2.102.067	9.730.001		161.169.794
46	161.169.794	11.832.068	1.982.388	9.849.680		151.320.114
47	151.320.114	11.832.068	1.861.237	9.970.831		141.349.283
48	141.349.283	11.832.068	1.738.596	10.093.472		131.255.811
49	131.255.811	11.832.068	1.614.446	10.217.622		121.038.189
50	121.038.189	11.832.068	1.488.770	10.343.299		110.694.890
51	110.694.890	11.832.068	1.361.547	10.470.521		100.224.369
52	100.224.369	11.832.068	1.232.760	10.599.309		89.625.060
53	89.625.060	11.832.068	1.102.388	10.729.680		78.895.380
54	78.895.380	11.832.068	970.413	10.861.655		68.033.724
55	68.033.724	11.832.068	836.815	10.995.254		57.038.471
56	57.038.471	11.832.068	701.573	11.130.495		45.907.975
57	45.907.975	11.832.068	564.668	11.267.400		34.640.575
58	34.640.575	11.832.068	426.079	11.405.989		23.234.585
59	23.234.585	11.832.068	285.785	11.546.283		11.688.302
60	11.688.302	11.832.068	143.766	11.688.302	-	0
Total		709.924.109	209.924.109	500.000.000		

Figura 12. Amortización de crédito Bancolombia

Elaboración: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Los panoramas financieros señalados en las tablas de la 7 a la 17, consolidar la totalidad de costos directos en indirectos del proyecto, descritos en la tabla 18:

Tabla 18. Proyección de costos y gastos

Costos	Proyección por periodos				
	1	2	3	4	5
Mano de obra directa	10.902.312	11.494.607	12.119.080	12.777.478	13.471.646
Mano de obra indirecta	137.106.936	144.555.607	152.408.946	160.688.936	169.418.758
Servicios de flete terrestre	252.022.776	284.785.736	321.807.882	363.642.907	410.916.485
Total costos	400.032.024	440.835.950	486.335.907	537.109.321	593.806.888
Gastos					
Arrendamiento	6.736.800	6.986.062	7.244.546	7.512.594	7.790.560
Servicios Públicos	6.424.730	6.488.977	6.553.867	6.619.405	6.685.599
Depreciación de activos fijos	2.769.820	2.769.820	2.769.820	2.769.820	2.769.820
Amortización de crédito	183.969.644	183.969.644	183.969.644	183.969.644	183.969.644
Gastos de Constitución cámara y comercio	905.000	938.485	973.209	1.009.218	1.046.559
Diseño y mantenimiento de página web	550.000	570.350	591.453	613.337	636.030
Gastos administrativos y de representación	20.000.000	20.400.000	20.808.000	21.224.160	21.648.643
Total gastos	221.355.993	222.123.337	222.910.538	223.718.177	224.546.855
Total general	621.388.017	662.959.288	709.246.446	760.827.499	818.353.744

Fuente: elaboración propia.

Tal como se aprecia en la tabla, los costos y gastos proyectados para los cinco primeros años aumentan de forma proporcional al desarrollo de la empresa, manteniendo niveles de flujo de caja estable siempre que se logren proyecciones de ventas que cubran totalmente las

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

obligaciones financieras de la empresa en el corto y mediano plazo, con indicadores positivos de capital de trabajo, nivel de endeudamiento, factores de liquidez y retorno esperados. Para el análisis de estas medidas se requiere la proyección de ventas e informe de estados financieros, como se explica en los siguientes numerales.

6.6.7. Precio de venta

Para el cubrimiento de las obligaciones financieras de la empresa y entendiendo que se definieron sistemáticamente los costos y gastos asociados a la operación de manera global y por cada unidad de producto, se efectuó la determinación del precio de venta del saco de cacao fino y de aroma, con una rentabilidad esperada del 5%; así:

Tabla 19. Valores para la definición del precio de venta

Concepto	Valor
Costos fijos por unidad	614.878
Costos variables por unidad	652.462
Total costos	1.270.629
Rentabilidad esperada	5%
Precio de venta establecido por unidad	1.334.160

Fuente: elaboración propia.

Durante el análisis del proyecto de investigación no se encontró información secundaria confiable en relación con los precios de venta del cacao y fino de aroma en ninguna las etapas del proceso, evidenciando que los valores de referencia publicados por las entidades especializadas (tabla 12), se atribuyen de forma generalizada al grano de cacao sin diferenciar las características del mismo. En atención a esta particularidad y habiendo considerando en el informe de hallazgos el valor agregado que genera la producción de granos de cacao finos y de aroma, así como el costo operacional exigido a los miembros de la cadena de valor para cumplimiento de los

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

estándares de calidad, se estableció un valor del compra del grano ajustado a la referencia internacional, que excede en \$2, 235 el valor por unidad al que actualmente se compra en las fincas; prima que se ofrecerá a los proveedores como elemento diferenciador de la empresa, en relación con las comercializadoras nacionales que intermedian por un valor poco llamativo que desestimula las iniciativas de mejoramiento y tecnificación en país, que resultan imprescindibles para lograr un mercado de cacao fino y de aroma en el extranjero.

6.6.8. Proyección de ventas

Se proyectaron dos escenarios de ventas, uno de ellos optimista en el que se generaron flujos de caja con ventas anuales de 43.200 kilos de cacao fino de aroma, es decir 720 sacos, con aumento del 5% anual; y adicionalmente se consideró un ingreso adicional por asesorías. En el siguiente escenario se disminuyeron las ventas en un 70%, estimándose estas como único ingreso.

Tabla 20. Proyección en ventas

Concepto	1	2	3	4	5
Unidades a vender	960.595.463	1.008.625.236	1.059.056.498	1.112.009.323	1.167.609.789
Asesorías y consultorías	4.800.000	4.848.000	4.896.480	4.945.445	4.994.899
Total	965.395.463	1.013.473.236	1.063.952.978	1.116.954.768	1.172.604.688

Fuente: elaboración propia.

Flujo de caja escenario optimista

En esta valoración los ingresos superan las obligaciones en un 60%, generando ganancias por de \$5.385.884.039 y un margen de utilidad del 89.9%, respecto de los costos y gastos,

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

convirtiéndose en el estado esperado al final del ejercicio financiero y contable; en otras palabras es el plan de acción a emprender desde el área financiera de la empresa con el objetivo de generar iguales o mejores resultados.

Tabla 21. Flujo de caja optimista

Nº de periodos	Obligaciones	Ingresos proyectados	Flujos de caja
1	621.388.017	965.395.463	344.007.446
2	662.959.288	1.018.513.236	355.553.948
3	709.246.446	1.074.335.378	365.088.932
4	760.827.499	1.132.997.592	372.170.093
5	818.353.744	1.194.642.370	376.288.627
Total	3.572.774.993	5.385.884.039	1.813.109.046

Fuente: elaboración propia

Flujo de caja escenario optimista

Sistema Nacional de Inversión Pública de Uruguay (2014), indica que durante la evaluación financiera deben analizarse los riesgos que pueden llevar a problemas de liquidez, como posibles agentes de impacto negativo en la organización. Así en la tabla 22 se presenta una alternativa de rentabilidad limitada que obedece a la disminución en un 70% de las unidades vendidas en el año 1, con un aumento del 1% para los periodos subsiguientes; manteniendo las obligaciones con crecimiento del cinco por ciento; no obstante las características, el escenario continúa siendo rentable.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 22. Flujo de caja. Escenario pesimista

N° de periodos	Obligaciones	Ingresos proyectados	Flujos de caja
1	621.388.017	816.506.143	195.118.127
2	624.494.957	824.671.205	200.176.248
3	627.617.432	832.917.917	205.300.485
4	630.755.519	841.247.096	210.491.577
5	633.909.296	849.659.567	215.750.271
Total	3.138.165.221	4.165.001.928	1.026.836.708

Fuente: elaboración propia

6.6.9. Criterios de evaluación: TIR, VPN, B/C

Según Rebollar Rebollar, Posadas Domínguez, Rebollar Rebollar, Hernández Martínez, & González Razo (2020), las fórmulas para calcular estas medidas de rentabilidad son:

$$\text{Tasa Interna de Retorno} = \sum_{(t=1)}^{(n)} \left(\frac{FNj}{1+i^t} \right)$$

Donde:

FNj = Flujos de caja

n = Número de periodos

i = Tasa de interés

$$\text{Valor presente neto} = \sum_{(t=1)}^{(n)} \frac{F_t}{(1+k)^t} - I_0$$

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Donde:

$-I_0$ = Inversión inicial

FN_j = Flujos de caja

n = Número de periodos

i = Tasa de interés

$$\text{Costo beneficio} = \frac{\text{Ingresos totales neto}}{\text{Costos totales}}$$

El resultado de la aplicación de las formulas es el siguiente para cada uno de los escenarios anteriormente contemplados, en los que los valores de rentabilidad varían en función de la eficacia de los flujos de caja. Como ya se mencionó, a pesar de haber presentado alternativas generadoras de utilidades diferentes, la retribución en ambos casos es positiva, con retornos diferentes en unos 36%, causados por los flujos de caja implicados.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 23. VPN-TIR escenarios optimista y pesimista

	Escenario Optimista	Escenario pesimista
	-500.000.000	-500.000.000
	344.007.446	195.118.127
	355.553.948	200.176.248
Resultado de flujo de caja	365.088.932	205.300.485
	372.170.093	210.491.577
	376.288.627	215.750.271
Total	1.813.109.046	1.026.836.708
Valor presente neto	\$1.231.968.046,08	\$483.453.366,52
Tasa interna de retorno	65%	29%

Fuente: elaboración propia.

Costo beneficio

Se aplicó la fórmula de Costo/Beneficio a los flujos de caja optimistas y pesimistas

Tabla 24. Costo/Beneficio escenario pesimista

N° de periodos	Inversión	Ingresos	Egresos	Flujo de caja
0				- 500.000.000
1		965.395.200	621.388.017	344.007.183
2		1.018.512.960	662.959.288	355.553.672
3		1.074.335.088	709.246.446	365.088.642
4		1.132.997.287	760.827.499	372.169.788
5		1.194.642.051	818.353.744	376.288.307
Suma de ingresos	5.385.882.586			
Suma de egresos	3.572.774.993			
Costos-inversión	4.072.774.993			
C/B	1,32			
VPN	1.231.966.664			
TIR	65%			

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 25. Costo/Beneficio escenario pesimista

N° de periodos	Inversión	Ingresos	Egresos	Flujo de caja
0				-500.000.000
1		816.506.143	621.388.017	195.118.127
2		824.671.205	624.494.957	200.176.248
3		832.917.917	627.617.432	205.300.485
4		841.247.096	630.755.519	210.491.577
5		849.659.567	633.909.296	215.750.271
Suma de ingresos	4.165.001.928			
Suma de egresos	3.138.165.221			
Costos-inversión	3.638.165.221			
C/B	1,14			
VPN	483.453.367			
TIR	29%			

Fuente: elaboración propia.

Las tabla 24 reflejan valores de Costo/Beneficio de 1.32 para un valor presente neto de 1.231.966.664, y una tasa interna de retorno del 65%, mientras que la número 25 correspondiente al escenario pesimista refiere costo 1.14 C/B, VNP de \$483.453.367 y TIR de 29%. De lo mencionado se analiza un costo/beneficio marcado por la utilidad de los ingresos sobre los egresos en ambos casos; no obstante, dado que la fuerza de trabajo es mayor el escenario pesimista, se interpreta como obligación de la Gerencia Financiera aprovechar el recurso disponible para la eficacia de los ingresos y su función en los flujos caja; de esta manera se cumple la proposición de Díaz Aguilera (2017, p 23).

La gerencia debe entender y aplicar las relaciones costo-beneficio. En el análisis que se deriva de esta conexión, se realiza una evaluación que permite obtener la rentabilidad de un proyecto, a partir del detalle de los costos y beneficios que de él se derivan, tanto de manera directa como indirecta.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

6.7.0. Estado de situación financiera e indicadores

Para Ollague Valarezo, Ramón Ramón, Soto Gonzalez, & Novillo (2017), el análisis de indicadores es una tarea obligatoria dentro de la gestión financiera de las organizaciones puesto a partir de ellos los gerentes y stakeholders pueden tomar decisiones acertadas, esto desde la interpretación objetiva o numérica (estado de resultados) y subjetiva (contexto), que son dimensiones clave para la comprensión holística de los negocios con los riesgos, beneficios y demandas intrínsecas.

Para la generación de indicadores, se proyectó el estado de resultados, con incrementos del 5% anual, remitirse a numeral 6.3.3.

Tabla 26. Estado de situación financiera

	Periodos proyectados				
	1	2	3	4	5
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	18.371.383	122.475.888	128.599.682	135.029.667	141.781.150
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	-	144.089.280	151.293.744	158.858.431	166.801.353
Inventarios	25.412.578	91.485.282	96.059.546	100.862.524	105.905.650
Otros activos financieros					
Total Activos corrientes	43.783.962	358.050.450	375.952.973	394.750.621	414.488.152
Activos no corrientes					
Propiedades, planta y equipo	15.877.500	13.107.680	13.107.680	13.107.680	13.107.680
Propiedad de inversión		5.853.537	5.970.608	6.090.020	6.211.820
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes		288.178.560	302.587.488	317.716.862	333.602.706
Depreciación acumulada		2.769.820	2.769.820	2.769.820	2.769.820
Otros activos financieros					100.000.000
Total Activos no corrientes	15.877.500	309.909.597	324.435.596	339.684.382	455.692.026
TOTAL ACTIVOS	59.661.462	667.960.047	700.388.569	734.435.004	870.180.178
PASIVOS					
Pasivos corrientes					
Préstamo bancario	183.969.644	183.969.644	183.969.644	183.969.644	183.969.644
Obligaciones financieras	10.585.879	11.115.173	11.670.932	12.254.478	12.867.202
Pasivos por impuestos	13.515.533	14.259.181	15.040.691	15.861.962	16.724.989
Obligaciones con los trabajadores	270.311	285.184	300.814	317.239	334.500
Total Pasivos corrientes	208.341.366	209.629.182	210.982.080	212.403.323	213.896.334
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras			7.358.786		8.094.664
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	38.615.808	40.740.518	42.973.404	45.319.891	47.785.682
Pasivo por impuestos diferidos	13.516	14.259	15.041	15.862	16.725

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

	Periodos proyectados				
	1	2	3	4	5
Activos corrientes					
Total Pasivos no corrientes	38.629.324	40.754.778	42.988.444	45.335.753	47.802.407
TOTAL PASIVOS	246.970.690	250.383.959	253.970.525	257.739.077	261.698.741
PATRIMONIO					
Capital emitido	121.388.017		121.388.017	242.776.034	485.552.067
Utilidades acumuladas	2.064.043	2.133.322	2.190.532	2.233.019	2.257.730
Total Patrimonio	123.452.060	2.133.322	123.578.549	245.009.052	487.809.797
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	370.422.750	252.517.281	377.549.073	502.748.129	749.508.539

Fuente: elaboración propia.

Estructura de capital

Como puede apreciarse en la tabla 27, la empresa se financiará durante los primeros cinco años de operación con deuda, lo cual representa un gran riesgo de liquidez en el caso de no poder asumir las obligaciones con los bancos y los proveedores; es por ello que requiere la aplicación de estrategias de capitalización mediante las cuales se consigan inversionistas que aporten recursos para, desarrollo, sostenimiento y ampliación de capacidad instalada.

Tabla 27. Estructura de capital

Estructura de capital	Periodos proyectados					
	1		2		3	
fuentes de financiamiento de largo plazo	Valor	Tasa de ponderación	Valor	Tasa de ponderación	Valor	Tasa de ponderación
Créditos bancarios	183.969.644	60%	183.969.644	100%	183.969.644	60%
Emisión de acciones	-	40%	-	0%	-	0%
Capital social	121.388.017	40%	-	0%	121.388.017	40%
Total	305.357.660	140%	183.969.644	100%	305.357.660	100%

Estructura de capital	Periodos proyectados			
	4		5	
fuentes de financiamiento de largo plazo	Valor	Tasa de ponderación	Valor	Tasa de ponderación
Créditos bancarios	183.969.644	43%	183.969.644	27%
Emisión de acciones	-	0%	-	0%
Capital social	242.776.034	57%	485.552.067	73%
Total	426.745.677	100%	669.521.711	100%

Fuente: elaboración propia.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Tabla 28. Indicadores de capacidad financiera

Factor	Indicador	Fórmula	Periodos proyectados				
			1	2	3	4	5
Liquidez	liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	0,21	1,71	1,78	1,86	1,94
	Prueba ácida	Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	0,09	1,27	1,33	1,38	1,44
Solvencia	Endeudamiento del activo	Pasivo total / Activo total	4,14	0,37	0,36	0,35	0,30
	Endeudamiento Patrimonial	Patrimonio total / Activo total	2,07	0,00	0,18	0,33	0,56
	Independencia financiera	Total pasivo / Patrimonio	2,00	117,37	2,06	1,05	0,54
Capital de trabajo	Capital neto de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	-164.557.405	148.421.268	164.970.892	182.347.298	200.591.818

Fuente: elaboración propia.

- Liquidez corriente.** El año 5 registra el indicador más alto de liquidez corriente con 1,94, disminuyendo gradualmente para los años ulteriores. Así, en el periodo 5 con un activo corriente de \$414.488.152 y un pasivo corriente de 213.896.334, la compañía tiene la capacidad de asumir las deudas a corto plazo; no obstante, un decrecimiento del pasivo garantizaría mayor liquidez a la hora de saldar cartera con los acreedores.
- Prueba ácida.** Con excepción del año 1, en todos los años evaluados este indicador se encuentra por encima de 1, mostrando que la empresa tiene suficiente activos corrientes para asumir sus obligaciones financieras, sin tener que recurrir a los inventarios para financiar las obligaciones. A partir de este año el factor de solidez se intensifica.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

- **Endeudamiento del activo.** En el año 1 este indicador es superior a 0.50, factor que implica un exceso en las deudas, que implica un funcionamiento de la operación con más del 90% de recursos ajenos.
- **Endeudamiento Patrimonial.** Con razones de 2.07, 0.18, 0.33 y 0.56 para los años 1, 3, 4 y 5 respectivamente, se interpreta que el activo de la empresa se encuentra comprometido en más del 90% con los acreedores. No obstante, esta razón de solvencia es importante más no determinante a la hora de evaluar el endeudamiento.
- **Independencia financiera.** Este indicador que permite predecir el futuro económico de la organización muestra que, con rangos superiores a 1.0, indica que los saldos de patrimonio son muy bajos en relación con las pasivos, de manera que es necesario evaluar desde la planeación financiera a largo plazo.
- **Capital neto de trabajo.** Para el año 5 el capital de trabajo fue el más alto de los periodos analizados con \$ 200.591.818, seguido por los años 3 y 4. Esto indica un aumento de los activos en relación con los pasivos que se mantienen constantes.

6.7.1. Análisis de sensibilidad financiera

Lledó (2003), afirma que las proyecciones financieras realizadas para calcular la rentabilidad son útiles pero exactas debido a que sugieren escenarios diversos que pueden o no darse en la realidad y sobre los cuales se fundamenta el valor presente neto. Para contrarrestar estos efectos, los análisis de sensibilidad complementan las proyecciones, ampliando los criterios de decisión de inversión.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Con sustento en lo referido por el autor, se analizaron las variables sensibles a los riesgos financieros de mercado, de liquidez y de capacidad operacional, generando un escenario positivo y uno negativo para las medidas de los indicadores de rentabilidad; como se expone en la tabla:

Tabla 29. Simulación de sensibilidad financiera

Concepto	Valores actuales	Escenario	
		Optimista	Pesimista
Precio	960.595.463	1.056.655.009	864.535.917
Costo	914.852.822	823.367.540	1.006.338.104
Unidades a vender	720	792	648
Resultado			
VPN	1.231.966.664	1.355.163.331	-\$1.108.769.998
TIR	65%	72%	-59%
C/B	0,92	101%	-82%

Fuente: elaboración propia.

Como se muestra en la tabla 29, el proyecto de empresa es sensible a las variables de cambios en el precio de ventas, los costos de operación y las unidades vendidas, por lo que resultan a la hora de establecer la viabilidad o no de la inversión. En el escenario optimista los precios aumentan de venta aumentaron, y los de costo disminuyeron, con un mayor número de unidades vendidas, de manera que la TIR demuestra un retorno de la inversión más eficaz que el proyectado; de igual manera el costo/beneficio supera el umbral de eficacia.

Por otra parte, desde el punto de vista negativo se advierte que el proyecto puede no resultar rentable si se afectan las variables críticas en algún momento de la gestión, por lo que es necesario diseñar estrategias de identificación de estos riesgos, para la detección temprana de las circunstancias anómalas generadoras de riesgo con potencial de iliquidez, pérdida del valor de los activos, aumento de la deuda; que resulten en medidas de contingencia que eleven los costos e incluso obliguen al cierre por quiebra.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

7. Conclusiones

La creación de una empresa intermediaria en la comercialización de cacao fino de aroma es viable desde el punto de vista técnico y financiero, puesto que, desde la perspectiva de la rentabilidad calculada cuando el VAN es positivo, se cumple con la exceptiva de rentabilidad Sistema Nacional de Inversión Pública de Uruguay (2014), sobre todo tratándose en empresas nuevas en las que el riesgo aceptable es suele superar el umbral de tolerancia, basando las expectativas en el flujo de beneficios netos, los cuales en el presente proyecto son positivos tanto en el escenario pesimista como optimista.

Empero de lo anterior, en esta investigación se realizó un acercamiento a la evaluación financiera que se encuentra fuertemente sesgado por la carencia de información de estados financieros de empresas exportadoras de cacao, que impiden según indica Ávila Ramírez, Mendoza Vera, Ávila Ramírez, Aguilar Tapia, & Looor Moreira 2020), elaborar flujos caja dirigidos al inversionista fundamentados en registros contables completos y confiables, en los que se consideran relaciones que garantizan certidumbre y eficiencia de los indicadores, para la minimización de los riesgos de inversión Rebollar Rebollar, Posadas Domínguez, Rebollar Rebollar, Hernández Martínez, & González Razo (2020).

En tal sentido en lo referte al objetivo 3 se concluye que, aunque se estableció un panorama general de las posibilidades de creación de empresa, no existen referentes documentales que apoyen las proyecciones desde el punto la perspectiva de resultados obtenidos en ejercicios históricos; de manera que la certeza de los valores que fundamentan los análisis

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

aquí presentados son altamente susceptibles a variaciones positivas y negativas, que devienen en un riesgo que debe ser conocido por los potenciales inversionistas.

Los resultados de esta investigación desde el enfoque documental presenta una correspondencia temática entorno a los aspectos técnicos de la cadena de valor, y sus implicaciones en la etapa de exportación, en la que la calidad del grano es el principal requerimiento de los mercados extranjeros Instituto Nacional de Investigaciones Agropecuarias de Ecuador (2019). Por consiguiente, mientras la cadena de valor se confine a unos pocos interesados, las problemáticas asociadas al rendimiento y productividad de los cultivos afectará invariablemente la posibilidad de dar mayor apertura comercial al grano nacional; manteniendo la tendencia estacionaria, en la que “los esfuerzos realizados en Colombia ya desde hace tiempo para ingresar a ese mercado ha generado muy pocas exportaciones” (Universidad Perdue y el Centro Internacional de Agricultura (CIAT), 2019).

Aunado a lo anterior, se concluye que para los objetivos uno y dos, las fuentes secundarias permitieron un análisis integral de los elementos de la cadena de valor y los estándares de calidad para la comercialización internacional de semillas de cacao, los cuales fueron registrados en informes concretos a través de herramientas de síntesis conceptual, que logra en el lector un entendimiento preciso y detallado de las ideas a partir de elementos visualmente amables que sintetizan de manera clara los contenidos temáticos consultados en la investigación.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

8. Recomendaciones

Dado que se detectó una limitación importante en la consecución de la información de balances financieros de las empresas cacaoteras, no se consiguió desde el análisis documental efectuar el cálculo de los indicadores y proyecciones de escenarios dirigidos a los flujos de caja de la inversión, se sugiere realizar un estudio cuantitativo de corte observacional mediante estudio de caso aplicado a empresas del sector cacaotero a nivel nacional, que busquen ampliar sus expectativas de negocio a partir de un proyecto de inversión para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional; generando a partir de su data histórica consolidada los indicadores financieros ajustados a la realidad del mercado.

Se invita a la Corporación Universitaria Minuto de Dios y los investigadores y semilleristas del programa de ciencias económicas y administrativas, particularmente la Gerencia de proyectos a llevar a cabo investigaciones de campo en las que se profundice sobre las actuales condiciones del mercado de cacao en Colombia, así como las expectativas y necesidades de los cultivadores en el ámbito operativo y económico, con el propósito de proveer nuevos informes sobre el cacao en Colombia que generen nuevos espacios de discusión sobre el tema de investigación desarrollado.

Es necesario que los gremios cacaoteros, cooperativas y entidades de fomento, capaciten y estimulen a los empresarios rurales para la formalización de las pequeñas y medianas empresas, para que entre otros aspectos se mejoren los informes de comportamiento contable para el cumplimiento de las normas internacionales de información financiera y el análisis de los comportamientos económico, para el desarrollo de nuevos proyectos de inversión.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Adicionalmente, es importante continuar con las medidas de capacitación del recurso humano, la tecnificación de las zonas y herramientas de siembra y la renovación de los cultivos del país para la producción masiva de cacao fino y de aroma; de manera que se aumenten las posibilidades de exportación de estas semillas a la Unión Europea que actualmente es catalogado como una de los principales consumidores del producto en el mundo.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Referencias bibliográficas

- Ávila Ramírez, P. E., Mendoza Vera, A. A., Ávila Ramírez, J. A., Aguilar Tapia, L. A., & Looor Moreira, G. G. (Diciembre de 2020). VIII Congreso Virtual Internacional Transformación e Innovación en las Organizaciones. Zulia, Venezuela. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de <https://www.eumed.net/actas/20/trans-organizaciones/20-el-flujo-de-caja-y-su-importancia-en-las-decisiones-de-inversion.pdf>
- Banco de desarrollo de América Latina. (Enero de 2020). Observatorio del cacao fino y de aroma en América Latina. Caracas, Venezuela. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1530/Iniciativa_Latinoamericana_d_el%20Cacao_Bolet%C3%ADn_No.%208.pdf?sequence=1
- Banco de Desarrollo de América Latina. (Enero de 2020). Observatorio del cacao fino y de aroma para américa latina. Caracas, Venezuela. Recuperado el 25 de Septiembre de 2021, de https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1530/Iniciativa_Latinoamericana_d_el%20Cacao_Bolet%C3%ADn_No.%208.pdf?sequence=1
- Bonilla, W. (07 de Julio de 2020). Así celebró Cundinamarca el Día Mundial del Cacao. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 09 de Diciembre de 2020, de <https://conexioncapital.co/asi-celebro-cundinamarca-el-dia-mundial-del-cacao/#:~:text=El%20cacao%20se%20ha%20convertido,el%20cultivo%20en%20el%20pa%C3%ADs.&text=Cundinamarca%2C%20ocupa%20el%20sexto%20lugar,se%20realiza%20en%2028%20municipios.>

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

CAOBISCO ECA FCC. (2015). Cacao en Grano: requisitos de calidad de la industria del chocolate y del cacao. Bruselas - Londres, Bélgica - Inglaterra / Reino Unido.

Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de

http://www.cocoaquality.eu/data/Cacao%20en%20Grano%20Requisitos%20de%20Calidad%20de%20la%20Industria%20Apr%202016_es.pdf

Cely Torres, L. A. (13 de Marzo de 2017). Oferta productiva del cacao colombiano en el posconflicto. Estrategias para el aprovechamiento de oportunidades comerciales en el marco del acuerdo comercial Colombia - Europa. Bogotá, Cundinamarca, Colombia.

Recuperado el 17 de Noviembre de 2020, de [file:///C:/Users/selen/Downloads/Dialnet-OfertaProductivaDelCacaoColombianoEnElPosconflicto-6070466%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/selen/Downloads/Dialnet-OfertaProductivaDelCacaoColombianoEnElPosconflicto-6070466%20(1).pdf)

Centro Agronómico Tropical de Investigación y Enseñanza. (2011). Manual para familias productoras. Certificación orgánica paso a paso. Turrialba, Costa Rica. Recuperado el 24 de Septiembre de 2021, de https://www.worldcocoaafoundation.org/wp-content/uploads/files_mf/soto2011socioeconomicorganiccertificationno.7.1.77mb27.pdf

Centro de Estudios para el Desarrollo Rural Sustentable y la Soberanía Alimentaria. (Septiembre de 2020). La producción y el comercio del cacao y principales derivados en México.

Ciudad de México, México. Recuperado el 25 de Septiembre de 2021, de http://www.cedrssa.gob.mx/files/b/13/27produccion_comercio_cacao.pdf

Coexa. Colombia exporta cacao. (2017). Estrategias país para la oferta de cacao especiales. Políticas e iniciativas privadas exitosas en Perú, Ecuador, Colombia y República Dominicana. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 17 de Noviembre de 2020, de

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

https://www.swisscontact.org/fileadmin/user_upload/COUNTRIES/Colombia/Documents/Cadena_de_Valor_Cacao.pdf

Federación Nacional de Cacaoteros. (Marzo de 2020). Informe de gestión de enero a diciembre 2019. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de <https://www.fepcacao.com.co/wp-content/uploads/2020/10/INFORME-DE-GESTION-VIGENCIA-2019-V1.pdf>

Finagro. (Noviembre de 2020). Ficha de inteligencia Cacao. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 02 de Noviembre de 2021, de https://www.finagro.com.co/sites/default/files/ficha_de_inteligencia_-_cacao.pdf

Fountain, A. C., & Hütz Adams, F. (2020). Barómetro del cacao 2020. Ámsterdam, Países Bajos. Recuperado el 04 de Noviembre de 2021, de <https://www.voicenetwork.eu/wp-content/uploads/2021/04/2020-Baro%CC%81metro-del-Cacao-ES.pdf>

Gaytán Cortés, J. (Diciembre de 2018). Clasificación de los riesgos financieros. Guadalajara, México. Recuperado el 05 de Noviembre de 2021, de <https://www.redalyc.org/journal/5718/571864088006/571864088006.pdf>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. D. (2014). Metodología de la Investigación. Ciudad de México, México: McGraw Hill. Recuperado el 19 de Septiembre de 2021

Instituto Colombiano Agropecuario. (11 de Septiembre de 2015). Resolución 3168. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de <http://extwprlegs1.fao.org/docs/pdf/col151111.pdf>

Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura. (2017). Manual Técnico del Cultivo de Cacao. Buenas prácticas para América Latina. San José de Costa Rica, Costa Rica.

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Recuperado el 03 de Noviembre de 2021, de

file:///C:/Users/Usuario%20Autorizado/Downloads/BVE17089191e.pdf

Instituto Nacional de Investigaciones Agropecuarias de Ecuador. (Abril de 2019). La cadena de valor del cacao en América Latina y el Caribe. Quito, Ecuador. Recuperado el 02 de Noviembre de 2021, de

https://www.researchgate.net/publication/341051482_La_cadena_de_valor_del_cacao_en_America_Latina_y_el_Caribe

López Mejía, N., Duarte Giraldo, J. A., Nino Polo, J. C., Roza Betancourt, Y. A., Huerfano Calderon, J. A., & Posso Gómez, J. C. (Octubre de 2020). Cacao criollo: su importancia para la gastronomía, el turismo, cambio climático y algunas preparaciones a base de sus residuos. Bogotá, Cundinamarca: Colombia. Recuperado el 18 de Noviembre de 2021, de <http://www.turpade.com/f/FG106.pdf>

Marino Rodríguez, J. M., Frías C, S., Souquet C, G. L., & Marino Rodríguez, R. (2002).

Administración de Riesgos Financieros: Un requisito necesario en la actualidad para ser competitivo. Caracas, Venezuela. Recuperado el 06 de Noviembre de 2021, de

file:///C:/Users/Usuario%20Autorizado/Downloads/Dialnet-

AdministracionDeRiesgosFinancierosUnRequisitoNeces-4004764%20(1).pdf

Martínez Hernández, L. M., Leyva Arellano, M. E., Barraza Macías, A., Felix Arellano, L.,

Sáenz Fuentes, K. K., & Flores Casas, V. Y. (Noviembre de 2014). Lo que se de: mapas mentales, mapas conceptuales, diagramas de flujo y esquemas. Ciudad de México,

México. Recuperado el 07 de Noviembre de 2021, de

<http://www.upd.edu.mx/PDF/Libros/Mapas.pdf>

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

- Mejía Córdoba, C. A., Castro Riascos, M., Carvajal Higueta, L. C., Castrillón Sánchez, H. E., & Puerta Gallo, N. (Diciembre de 2017). Agroindustria del cacao. Santa Fe de Antioquia, Medellin, Colombia. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de https://repositorio.sena.edu.co/bitstream/handle/11404/5241/agroindustria_cacao.pdf;jsessionid=41836DF03A8542937167F1C66C1EC2A2?sequence=1
- Mendoza, J. C. (26 de Febrero de 2021). Proyecto aplicado a la ruta exportadora de cacao de la empresa productora. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de <https://repository.unad.edu.co/jspui/bitstream/10596/39390/3/jmendezaga.pdf>
- Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural. (Marzo de 2020). Cadena de cacao. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 20 de Septiembre de 2021, de <https://sioc.minagricultura.gov.co/Cacao/Documentos/2020-03-31%20Cifras%20Sectoriales.pdf>
- Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural. (Marzo de 2020). Cadena de cacao. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de <https://sioc.minagricultura.gov.co/Cacao/Documentos/2020-03-31%20Cifras%20Sectoriales.pdf>
- Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural. (Marzo de 2021). Cadena de cacao. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de <https://sioc.minagricultura.gov.co/Cacao/Documentos/2021-03-31%20Cifras%20Sectoriales.pdf>
- Ministerio de agricultura y desarrollo rural. (Marzo de 2021). Caracterización de la cadena de cacao. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 25 de Septiembre de 2021, de <https://www.google.com/search?q=Ministerio+de+Agricultura+y+Desarrollo+Rural%2B>

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

direcci%C3%B2n&rlz=1C1SQJL_esCO895CO895&sxsrf=AOaemvLlv-

AofR7BPWoSi6lchXK2Xw4Qg%3A1632586196585&ei=1ElPYaunI4SHwbkPpImAsA

Q&oq=Ministerio+de+Agricultura+y+Desarrollo+Rural%2Bdi

Ministerio de Salud y Protección Social. (29 de Diciembre de 2005). Resolución 5109. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de

https://www.icbf.gov.co/cargues/avance/docs/resolucion_minproteccion_5109_2005.htm

Ministerio de Salud y Protección Social. (06 de Mayo de 2011). Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de

<https://www.minsalud.gov.co/sites/rid/Lists/BibliotecaDigital/RIDE/DE/DIJ/Resolucion-1511-de-2011.pdf>

Ministerio de Salud y Protección Social. (15 de Marzo de 2015). Resolución 0719. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de

<https://www.invima.gov.co/documents/20143/344791/resoluci%C3%B3n0719de2015anexoA9cnico.pdf>

PROCOMER. (23 de Diciembre de 2019). Cacao" fino y de aroma"de Costa Rica se abre oportunidades como insumo para la industria alimentaria. San José, Costa Rica.

Recuperado el 25 de Septiembre de 2021, de

<https://www.procomer.com/noticia/comprador-internacional-noticia/cacao-fino-y-de-aroma-de-costa-rica-se-abre-oportunidades-como-insumo-para-la-industria-alimentaria/>

Quintero R, M. L., & Díaz Morales, K. M. (Enero de 2004). El mercado mundial del cacao. Mérida, Venezuela. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de

http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1316-03542004000100004

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

- Quintero R, M. L., & Díaz Morales, K. M. (Junio de 2004). El mercado mundial del cacao. Mérida, Venezuela. Recuperado el 07 de Noviembre de 2021, de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1316-03542004000100004
- Rainforest Alliance. (2020). ¿Qué significa Rainforest Alliance Certified? New York, Estados Unidos. Recuperado el 20 de Septiembre de 2021, de <https://www.rainforest-alliance.org/lang/es/about/rainforest-alliance-certified-seal>
- Rankin, S. (12 de Marzo de 2018). Hablemos del cadmio en el cacao andino. Cali, Valle del Cauca, Colombia. Recuperado el 25 de Septiembre de 2021, de <https://blog.ciat.cgiar.org/es/hablemos-del-cadmio-en-el-cacao-andino/#>
- Rebollar Rebollar, S., Posadas Domínguez, R. R., Rebollar Rebollar, E., Hernández Martínez, J., & González Razo, F. D. (12 de Abril de 2020). Aportes a indicadores de evaluación privada de proyectos de inversión. Ciudad de México, México. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de <https://www.redalyc.org/journal/141/14163631004/14163631004.pdf>
- Revista Compromiso RSE. (17 de Septiembre de 2010). ¿Qué es el sello Fairtrade? Barcelona, España. Recuperado el 20 de Septiembre de 2021, de <https://www.compromisorse.com/sabias-que/2010/09/17/que-es-el-sello-fairtrade/>
- Reyes-Ruiz, L., & Carmona Alvarado, F. A. (2020). La investigación documental para la comprensión ontológica del objeto de estudio. Barranquilla, Atlántico, Colombia. Recuperado el 19 de Septiembre de 2021, de <https://bonga.unisimon.edu.co/bitstream/handle/20.500.12442/6630/La%20investigaci%C3%B3n%20documental%20para%20la%20comprensi%C3%B3n%20ontol%C3%B3gica%20del%20objeto%20de%20estudio.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

Rosales Álvarez, R. A., Malebranch Eraso, D. A., Martínez Aldana, C., Villarreal Ramos, R. L., Zamora Velandía, A., Garzón Bautista, S. Y., . . . Sanabria Martínez, M. (2007). Análisis de las metodologías de evaluación financiera, económica, social y ambiental de proyectos de. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 07 de Noviembre de 2021, de <https://www.redalyc.org/pdf/3235/323527251004.pdf>

Sánchez Mayorga, X., & Millán Solarte, J. C. (2012 de Junio). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 05 de Noviembre de 2021, de <https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601007.pdf>

SICEX. (02 de Septiembre de 2019). El chocolate, cada vez más presente en el comercio internacional de Colombia. Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 25 de Septiembre de 2021, de <https://sicex.com/blog/el-chocolate-cada-vez-mas-presente-en-el-comercio-internacional-de-colombia/>

Sistema Nacional de Inversión Pública de Uruguay. (Octubre de 2014). Guía para la formulación y evaluación de proyectos de inversión. Montevideo, Uruguay. Recuperado el 06 de Noviembre de 2021, de https://www.opp.gub.uy/sites/default/files/documentos/2018-05/Anexo_IV_guia_snip.pdf

Sosa Arencibia, M. (Marzo de 2018). Mercado internacional del cacao: una referencia obligada para la inserción del cacao. La Habana, Cuba. Recuperado el 24 de Septiembre de 2021, de <http://biblioteca.clacso.edu.ar/Cuba/ciei-uh/20180517102233/MercadoInternacionalCacao.pdf>

Universidad Perdue y el Centro Internacional de Agricultura (CIAT). (2019). Análisis de la cadena productiva del cacao en Colombia. Palmira, Valle del Cauca, Colombia. Recuperado el 25 de Septiembre de 2021, de

Evaluación técnica y financiera para la creación de una empresa intermediaria para la comercialización de cacao fino y de aroma a nivel internacional

<https://www.purdue.edu/colombia/partnerships/cacaoforpeace/docs/2019FinalCacaoReport-Spanish.pdf>

UTZ. (Noviembre de 2018). Protocolo de Certificación de UTZ. Amsterdam, Países Bajos.

Recuperado el 21 de Septiembre de 2021, de

<https://www.mayacert.com/old/docs/utz/norma.pdf>

Vargas Álvarez, E. A. (2018). La producción y las exportaciones de cacao colombiano entre 2007 y el 2016: desafíos para lograr mayor competitividad en el mercado internacional.

Bogotá, Cundinamarca, Colombia. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de

<https://repository.uamerica.edu.co/bitstream/20.500.11839/6929/1/5131561-2018-II-NIIE.pdf>

Vásquez Barajas, E. F., García Torres, N. E., Bastos Osorio, L. M., & Lázaro Pacheco, J. M. (28 de Diciembre de 2017). Análisis económico del sector cacaotero en Norte de Santander,

Colombia y a nivel. Cúcuta, Norte de Santander, Colombia. Recuperado el 21 de Octubre de 2021, de <http://www.scielo.org.co/pdf/ridi/v8n2/2027-8306-ridi-8-02-00237.pdf>