



**PLANEACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA INDUSTRIAS ALIMENTICIAS
CAROLINA S.A.S.**

**NANCY YOLANDA MONSALVE ESTRADA
MARÍA DEL PILAR MURUAGA GARZÓN**

**CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS
DIRECCIÓN DE POSGRADOS
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA
VILLAVICENCIO**

2020

**PLANEACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA INDUSTRIAS ALIMENTICIAS
CAROLINA S.A.S.**

**NANCY YOLANDA MONSALVE ESTRADA
MARÍA DEL PILAR MURUAGA GARZÓN**

Trabajo de grado para optar al título Especialista en Gerencia Financiera

Asesor del Proyecto

Harold Camilo Gutiérrez Baquero

**CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS
DIRECCIÓN DE POSGRADOS
ESPECIALIZACIÓN EN GERENCIA FINANCIERA
VILLAVICENCIO**

2020

Hoja de Calificación

Nota de Aceptación

Asesor _____

Jurado 1 _____

Jurado 2 _____

Firma del Asesor

Firma del Jurado 1

Firma del Jurado 2

Villavicencio, septiembre de 2020

Agradecimientos

Gracias a mi padre, quien ayudó a forjar mi carácter y a mi madre, quien me enseñó el poder de la resiliencia, a mi esposo y mis hijos que son mi mayor motivación, a la Corporación Universitaria Minuto de Dios y a todos mis profesores, por ser parte fundamental en mi formación profesional y principalmente, Gracias a Dios, por acompañarme en cada paso de mi camino.

Nancy Yolanda Monsalve Estrada

Agradezco en primera medida a Dios, por la sabiduría brindada para realizar con éxito este trabajo; a mi familia por el apoyo y la paciencia en los tiempos que no pude compartir con ellos pero que sabían eran en pro de mi realización personal y profesional y por supuesto a la Universidad que me brindó la opción de formarme en el área financiera logrando complementar así mis conocimientos para optimizar mi ejercicio laboral actual.

María del Pilar Garzón Muruaga

Contenido

Introducción	14
Resumen Ejecutivo	16
1. Planteamiento y formulación del Problema.....	18
1.1 Planteamiento del Problema.....	18
1.2 Formulación del problema.....	19
2. Objetivos.....	20
2.1 Objetivo General	20
2.2 Objetivos específicos.....	20
3. Justificación e Impacto Central del Proyecto.....	21
4. Marco Referencial y Antecedentes	23
4.1 Marco Geográfico.....	23
4.1.1 Macrolocalización	23
4.1.2 Microlocalización	24
4.2 Marco Conceptual	25
4.3 Marco teórico.....	26
4.3.1 Indicadores de liquidez:.....	28
4.3.2 Indicadores de rentabilidad.....	29
4.3.3 Indicadores de endeudamiento	30
4.3.4 Indicadores de actividad, eficiencia o rotación	31
4.4 Marco Legal.....	32
4.5 Marco Histórico.....	33

4.5.1 Misión.....	35
4.5.2 Visión	35
4.5.3 Productos.....	35
4.5.4 Tienda Llanera y Refrigerios.....	36
4.5.5 Marca Registrada:.....	36
4.5.6 Responsabilidad social empresarial y Reconocimientos.....	37
4.6 Marco Contextual	37
5. Tipo de Investigación y Muestra.....	42
5.1 Investigación.....	42
5.2 Muestra.....	42
5.3 Instrumentos y Técnicas de Recolección de Información.....	43
6. Procedimiento y Análisis de Resultados.....	44
6.1 Análisis de Estados Financieros	44
6.2 Análisis horizontal y vertical.....	51
6.2.1 Balance General – Estado de Situación Financiera.....	51
6.2.2 Estado de Resultados.....	53
6.3 Análisis de indicadores o razones financieras	55
6.3.1 Razones de Liquidez.....	55
6.3.2 Razones de rentabilidad.....	57
6.3.3 Razones de endeudamiento	61
6.3.4 Razones de Actividad.....	63
6.4 Estado de Flujo de Fondo con base en el flujo de caja libre	73
6.4.1 Utilidad Operativa neta después de impuestos (NOPAT).....	74

6.4.2 Capital de Trabajo (KTNO).....	74
6.4.3 Activos fijos Brutos.....	74
6.4.4 Flujo de caja libre	75
6.5 Análisis de la situación económica de la compañía, Rentabilidad y generación de valor ..	76
6.6 Comparación con el sector	76
6.7 Planeación financiera.....	76
6.7.1 Estado de Resultados.....	77
6.7.2 Balance	77
6.7.3 Resultados de las proyecciones.	78
7. Conclusiones.....	81
8. Recomendaciones	83
9. Bibliografía	84
10. Anexos	88
11. Resumen Analítico Especializado.....	96

Tablas

Tabla 1. Indicadores de Liquidez.....	28
Tabla 2. Indicadores de Rentabilidad.....	29
Tabla 3. Indicadores de Endeudamiento.....	30
Tabla 4. Indicadores de Actividad	31
Tabla 5. Normatividad Asociada	32
Tabla 6. Productos procesados en Indacarol S.A.S.	36
Tabla 7. Análisis vertical-comparativo de activos.....	51
Tabla 8. Análisis vertical del Estado de Resultados	54

Ilustraciones

Ilustración 1. Departamento del Meta, Colombia.....	24
Ilustración 2. Ubicación de Indacarol S.A.S.....	25
Ilustración 3. Producción Industrial de Alimentos y Bebidas.....	38
Ilustración 4. Así va la Industria de Alimentos en Colombia	39
Ilustración 5. Derrumbe del Km. 58 de la Vía al Llano.....	40
Ilustración 6. Etapas de recolección de la información y ejecución	43

Gráficos

Gráfico 1. Estados de Situación Financiera comparativo (Balance General).....	45
Gráfico 2. Estados de situación financiera consolidado	45
Gráfico 3. Financiación del Activo.....	46
Gráfico 4. Composición de los Activos	47
Gráfico 5. Composición del Pasivo	48
Gráfico 6. Composición del pasivo Corriente.....	48
Gráfico 7. Composición de Patrimonio	49
Gráfico 8. Composición del patrimonio (Valor Relativo)	50
Gráfico 9. Estado de Resultados	50
Gráfico 10 Análisis vertical de pasivos y patrimonio.....	52
Gráfico 11. liquidez corriente	55
Gráfico 12. Prueba ácida.....	56
Gráfico 13. Capital de Trabajo.....	56
Gráfico 14. Intervalo básico defensivo	57
Gráfico 15. Margen Bruto de Utilidad.....	57
Gráfico 16. Margen Operacional de Utilidad	58
Gráfico 17. Margen neto de Utilidad	58
Gráfico 18. Rendimiento del Patrimonio	59
Gráfico 19. Rendimiento del Activo Total	59
Gráfico 20. EBITDA.....	60
Gráfico 21. Sistema Dupont.....	61
Gráfico 22. Nivel de Endeudamiento.....	61

Gráfico 23. Leverage total (Apalancamiento)	62
Gráfico 24. Ciclo operativo del negocio	63
Gráfico 25. Ciclo de efectivo	63
Gráfico 26. Rotación de cartera (días)	64
Gráfico 27. Rotación de materia prima (veces)	65
Gráfico 28. Rotación de materias primas (días).....	65
Gráfico 29. Rotación de Activos operacionales (veces)	66
Gráfico 30. Rotación de activos fijos.....	67
Gráfico 31. Rotación activos fijos (días)	67
Gráfico 32. Rotación de activos corrientes (veces)	68
Gráfico 33. Rotación de activos corrientes (días).....	68
Gráfico 34. Rotación de activos totales (veces).....	69
Gráfico 35. Rotación de activos totales (días)	69
Gráfico 36. Rotación de proveedores (veces).....	70
Gráfico 37. Rotación de proveedores (días)	70
Gráfico 38. Rotación de capital de trabajo (veces).....	71
Gráfico 39. Rotación de capital de trabajo (días)	71
Gráfico 40. Rotación del patrimonio líquido (veces).....	72
Gráfico 41. Rotación del patrimonio líquido (días)	72
Gráfico 42. Período promedio de Cobro.....	73
Gráfico 43. comparativo Flujo de Caja libre	75
Gráfico 44. Indicadores de liquidez proyectados.....	78
Gráfico 45. Indicadores de rentabilidad proyectados	79

Gráfico 46. Indicadores de endeudamiento proyectados	80
Gráfico 47. Indicadores de actividad proyectados.....	80

Anexos

Anexo 1. Situación Financiera Indacarol S.A.S. 2015-2019	88
Anexo 2. Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de INCADAROL S.A.S.	90
Anexo 3. Estados Financieros Proyectados.	94

Introducción

La planeación financiera es de gran utilidad e impacto en el mundo industrial y comercial, por las posibilidades de proyección que permiten hacer este tipo de planeaciones y tener ciertas perspectivas, con base en los resultados obtenidos. Teniendo en cuenta las premisas anteriores, se realiza este ejercicio de planeación para la empresa Industrias Alimenticias Carolina S.A.S. (Indacarol S.A.S.), del período de 2015 a 2019, teniendo como objetivo principal la recolección de información y su posterior análisis, para que de esta manera, los directivos de la compañía puedan realizar una toma de decisiones basada en datos de sus estados de situación financiera y estados financieros, en procura de un crecimiento de su organización y en la búsqueda constante de la mejora continua.

Con este trabajo se pretende realizar un análisis que brinde herramientas a la compañía, que les permita encontrar alternativas que contribuyan a su gestión financiera y administrativa. La planeación financiera, en su fase inicial, mediante la recolección de datos, muestra la situación actual de la empresa y realiza proyecciones futuras, sus posibles debilidades y genera un fortalecimiento de estas, a través de un plan de acción trazado con metas y objetivos y orientado por la organización.

Este trabajo contiene la siguiente estructura: la introducción, donde se explica la importancia del tema investigado y su aporte a la entidad estudiada; la formulación del problema donde se menciona en primera instancia el asunto a investigar; los objetivos a través de los cuales se regirá la investigación y su respectiva justificación y el impacto central, donde se explican las razones por las cuales se va a realizar; el marco referencial y los antecedentes, donde se realiza la recopilación de la información, basada en conceptos desarrollados por autores acerca del análisis y la planeación financiera; el tipo de investigación a realizar y la muestra que se

tomará para este desarrollo; Los instrumentos y técnicas de recolección de la información; el procedimiento desarrollado con todos los análisis de datos y adicionalmente las conclusiones y recomendaciones; para finalizar, se realizará la inclusión de las referencias usadas para el desarrollo del documento, los anexos desarrollados para la elaboración del informe y un resumen analítico especializado con fines de publicación RAE.

Resumen Ejecutivo

Actualmente, en este mundo más globalizado y con unos mercados más abiertos, es necesario que cada organización realice una mejor planeación de todas sus actividades, tanto desde la producción, calidad y adicionalmente se debe incluir la planeación financiera. No es suficiente que la planeación estratégica reúna aspectos de producción, logística, de calidad, personal, mejoras, si al mismo tiempo, no se contemplan los aspectos financieros de la compañía, su estado actual, con base en análisis de estados financieros y balances anteriores, así como de las proyecciones que permitan revisar cómo se va perfilando la compañía en el tiempo. Ninguna compañía será exitosa si pierde de vista la planeación financiera tan importante para saber si se está trabajando para conseguir resultados positivos y ganancias o simplemente para vender sin percibir muchas ganancias y sin entender a fondo qué es lo que está sucediendo con la compañía.

Con el presente trabajo, se pretende llevar a la compañía Industrias Alimenticias Carolina S.A.S. a un siguiente nivel, donde puedan entender los movimientos de cómo ha venido funcionando su empresa financieramente, analicen por qué camino van y puedan tomar decisiones que los encarrilen aún más hacia el rumbo al que se dirigen o pensar y ejecutar diferentes alternativas que los lleven a un mayor éxito financiero.

Lo que se realizará primero es el análisis de estados financieros (y su correspondiente análisis horizontal y vertical) para entender la situación actual de la compañía, cálculo de las razones financieras y las proyecciones correspondientes,

Este estudio fue realizado con los balances y estados resultados brindados por la compañía y los datos allí consignados, corresponden a un período pre-pandemia. Adicionalmente cabe resaltar que no se incluye el año 2020, pues aún no se ha cerrado, y durante este se presenta

un fenómeno en la economía a nivel global, debido a los efectos de la pandemia. Se debe realizar a futuro, un estudio adicional sobre las condiciones presentadas bajo estas circunstancias.

1. Planteamiento y formulación del Problema

1.1 Planteamiento del Problema

Según (Morales. & Morales, 2014): “La planeación tiene como objetivo establecer los objetivos que se desean alcanzar, después de hacer un análisis de la compañía y su interacción con el medio ambiente donde se desarrollan los caminos para alcanzar los objetivos, a esas vías se les denominan estrategias y tácticas” (p. 1).

La planeación tiene diferentes fases dentro de las que podemos contemplar: (1) desarrollo de la misión y objetivos, (2) diagnóstico de amenazas, oportunidades, fortalezas y debilidades, (3) desarrollo de estrategias, (4) preparación del plan estratégico, (5) preparación de planes tácticos, (6) control y diagnóstico de resultados, (7) planeación continua. Dentro de las fases 4 y 5 (preparación del plan estratégico y preparación de planes tácticos, respectivamente), se encuentra la planeación financiera (Morales. & Morales, 2014).

Dentro de la toma de decisiones financieras en una empresa, una de las herramientas más importantes es la planeación financiera. Para esto, en el 2010 se realizó un meta-análisis de 88 estudios, sobre el efecto de la planeación formal en el desempeño de las empresas, se pudo determinar un efecto positivo en el rendimiento empresarial (Masilo & Gómez A., 2016).

Actualmente, la empresa Industrias Alimenticias Carolina S.A.S. – Indacarol S.A.S. (En adelante la empresa se denominará con el último nombre), según el propietario de la compañía, no cuenta con una planeación financiera. Se realizan proyecciones según el comportamiento del mercado y de los resultados obtenidos; sin tener en cuenta sus estados financieros. Tampoco cuenta con diagnósticos de la situación real de la compañía, ni con proyecciones que le ayuden a entender financieramente cómo se encuentra actualmente en el mercado y sus posibilidades en el futuro, según su comportamiento actual. Por lo anterior, es necesario realizar la implementación

de la planeación financiera y lograr alinear los objetivos, metas y visión de la empresa a largo plazo, para lo cual se realizará el análisis, evaluación y proyección de los estados contables de la compañía.

1.2 Formulación del problema

De acuerdo al problema anteriormente planteado, se formula el siguiente interrogante de investigación: ¿cuál es la proyección de la situación financiera de Indacarol S.A.S., con respecto a razones financieras, generación de valor y rendimiento de la compañía?

2. Objetivos

2.1 Objetivo General

Realizar la planeación financiera a la empresa Industrias Alimenticias Carolina S.A.S., mediante el análisis de la información contable y la interpretación de sus indicadores financieros.

2.2 Objetivos específicos

Analizar los estados financieros de la compañía, del período 2015-2019.

Elaborar las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad con su correspondiente análisis y evaluación que permitan demostrar la generación de valor.

Proyectar los estados financieros desde 2020 a 2024, con respecto a valores actuales de la economía colombiana.

3. Justificación e Impacto Central del Proyecto

La planeación financiera es un aspecto importante para la consecución de metas de la empresa, convirtiéndose así en una herramienta de monitoreo, evaluación del desempeño empresarial y la toma de decisiones, así como también ayuda a la fijación de objetivos primordiales para el incremento de las utilidades y la subsistencia en el sector económico en el que se desarrolla cada entidad. (Puente, Viñán, & Aguilar, 2017, pág. 1)

Para que las empresas continúen funcionando en su cambiante entorno, deben adaptarse a él. Todas las empresas usan la planeación para establecer el camino que habrán de seguir en el logro de sus objetivos, y es una de las maneras que usan para adaptarse al medio ambiente. Los inversionistas tienen como principal meta obtener beneficios por la inversión efectuada en la empresa. El rendimiento de éstas debe ser el suficiente para gratificar a los inversionistas una tasa de rendimiento esperada de acuerdo al riesgo de la inversión, por eso “las decisiones que los ejecutivos de la empresa toman para incrementar la ganancia de los accionistas están basadas, en parte, en sus cálculos o pronósticos sobre los acontecimientos futuros” (Morales. & Morales, 2014, pág. 1). Dichos pronósticos, que pueden ser a corto o largo plazo, se convierten en un conjunto de planes financieros que la compañía adopta, ejecuta y reevalúa a medida que los acontecimientos se desenvuelven. El presupuesto de caja de los estados proforma son ejemplos de planes financieros a corto plazo. Estos dos tipos de planes son útiles para predecir lo que va a ocurrir dentro de un año —más o menos— aunque el estado proforma también es útil para calcular los requerimientos financieros para los próximos 2 o 3 años”. Existen distintos tipos de planes financieros que se utilizan para establecer los controles en la evaluación de la planeación financiera (Morales. & Morales, 2014, pág. 1).

Con base en lo anterior, se realizará una planeación financiera en Indacarol S.A.S. Esta es una empresa pequeña ubicada en la ciudad de Villavicencio, Meta que lleva más de 25 años en el mercado regional y se dedica al procesamiento de pulpa de fruta 100% natural. Son líderes en Villavicencio y en el departamento en la elaboración de jugos en envase PET (polietileno) no retornable. Es una empresa enfocada en la calidad y sus productos están ubicados en restaurantes y hoteles del departamento.

La planeación financiera se realizará para brindarle una herramienta a esta compañía, que le posibilite proyectarse en el tiempo, realizando la evaluación, mejoramiento, optimización y maximización de los recursos invertidos en la empresa. Los datos obtenidos podrán utilizarse para la toma de decisiones que puedan conllevar a alcanzar sus objetivos y metas propuestas.

Se realizará un estudio y análisis de los estados financieros, con el fin de obtener un diagnóstico con base en la cual se realizará su planeación.

4. Marco Referencial y Antecedentes

En la metodología de la Investigación (Niño Rojas, 2011), el marco referencial, también es llamado “marco teórico”. En este se incluirá la información teórica obligada con el fin de entender la situación o el problema presentado y sentar las bases de la investigación que fue proyectada en el diseño inicial. Adicionalmente, se incluyen los antecedentes, en donde se mencionan experiencias previas de otros investigadores que hacen parte de la comunidad académica. Esto ayudará a entender la situación teórica del problema y evitará repetir los esfuerzos ya realizados por otros. Por último, el marco incluye también el marco conceptual, donde se encuentran las definiciones de la temática abordada, enmarcadas en la dimensión del proyecto a desarrollar. Es posible que, debido al tipo de estudio realizado, sean necesarios otros marcos: filosófico, histórico, pedagógico, entre otros, según el problema y el tipo de investigación desarrollada (p.p. 50-53). El presente trabajo consta de los siguientes marcos: conceptual, legal, histórico, y contextual del estudio en cuestión.

4.1 Marco Geográfico

4.1.1 Macrolocalización

Indacarol S.A.S. es una empresa llanera, que se encuentra ubicada en el departamento del Meta, en Colombia, departamento que recibe su nombre del Río Meta, el cual atraviesa al departamento desde su parte norte. Este departamento limita al norte con Cundinamarca y Casanare, al este con el departamento de Vichada, al sur, con los departamentos de Guaviare y Caquetá y al oeste, con los departamentos del Huila y parte de Cundinamarca (Toda Colombia, 2019). Este departamento tiene una participación en el PIB nacional de 3,71%, siendo el mayor sector que aporta a este ítem, el sector extractivo (minas y canteras) y en menor proporción (una cuarta parte aproximadamente), los sectores de hotelería, y agricultura, ganadería y pesca.

Ilustración 1. Departamento del Meta, Colombia

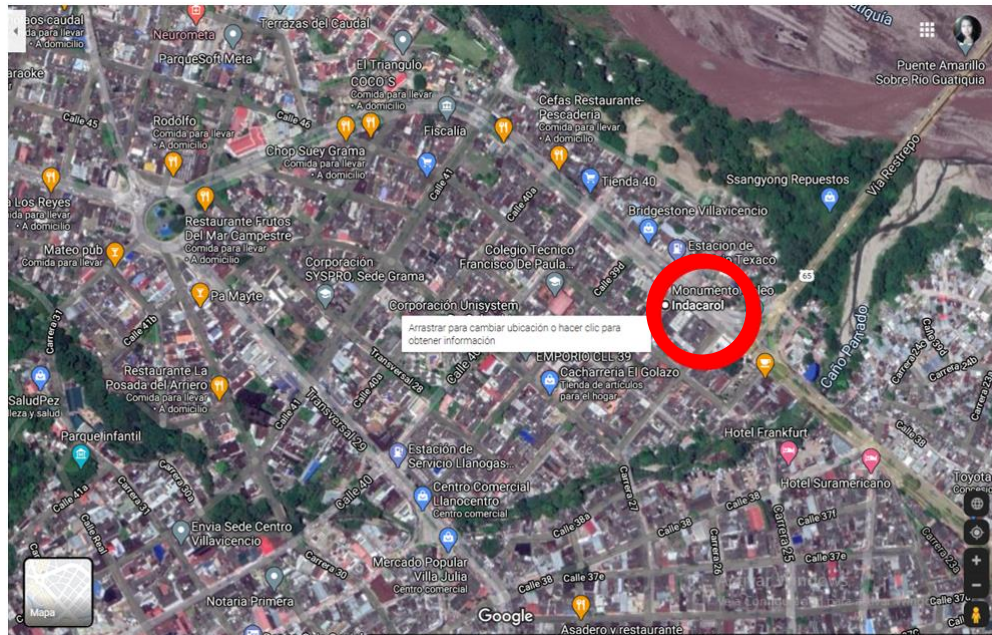


Fuente: (Toda Colombia, 2019)

4.1.2 Microlocalización

Su ubicación se encuentra en el municipio de Villavicencio, ciudad capital del departamento del Meta. Su ubicación exacta se encuentra en el Barrio El Emporio, Indacarol, emporio, Cl. 39c #24a27. Este municipio es uno de los principales productores de petróleo y gas, en la región de la Orinoquía. Las construcciones, vías, los recursos financieros y el turismo son los principales sectores que impulsan la dinámica mercantil. Además de lo anterior, el tercer renglón de importancia en el municipio es el sector de alimentos y bebidas manufacturadas, mueblerías, calzado, el arreglo de vehículos automotores. Se destaca en la ciudad pequeñas y medianas empresas del sector de la confección y fabricación de telas y ropa. En los últimos años, se ha evidenciado que el PIB de la ciudad es menor al nacional (2%), lo anterior, debido a su dinámica mercantil (Alcaldía de Villavicencio, 2016).

Ilustración 2. Ubicación de Indacarol S.A.S.



Fuente: (Google, s.f.)

4.2 Marco Conceptual

En la Gestión empresarial, (Córdoba Padilla, 2012) define que “Las finanzas provienen del latín *fīnis*, que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros” (p. 3), es decir, transferido el dinero, se da por terminada la transacción.

La gestión de los recursos es la aplicación de estos con eficiencia en oportunidades de negocios, con el fin de optimizar los resultados que aporten rentabilidad y valor a la compañía y para que esto suceda, el empresario deberá contar con información veraz (por ejemplo análisis financieros y flujos de caja o efectivo) y capacidad de análisis para tomar decisiones acertadas (Córdoba Padilla, 2012, pág. 4). Tal y como lo menciona el autor (Ortiz Anaya., 2006): “Todo esfuerzo desarrollado por la gestión financiera debe tender hacia un fin: maximizar el valor de la empresa” (p. 12), por lo que es importante concentrar la energía en el desarrollo de las finanzas,

haciendo énfasis en el análisis de los resultados y la gestión, para así obtener efectos que apunten al mejoramiento de las compañías.

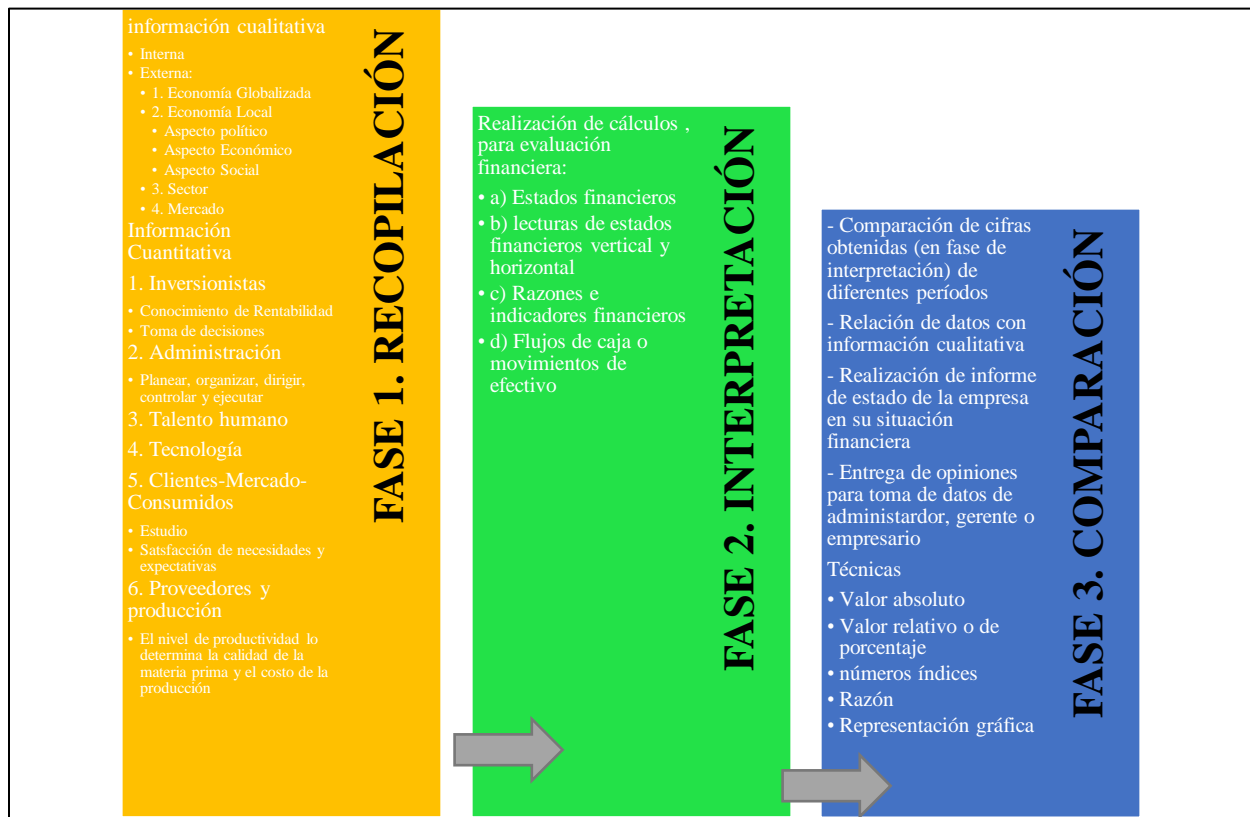
Tal y como lo menciona (Prieto Hurtado, 2010), El análisis financiero comprende los procesos de recolección, análisis, exégesis, comparación y estudio de los estados financieros y datos operativos de una compañía. Lo anterior nos lleva a realizar un desarrollo de indicadores o razones financieras, análisis horizontal y vertical, proyecciones, cálculo de porcentajes, tasas, que posteriormente son utilizados para la evaluación y el desempeño financiero y operacional, que puede dar luces sobre las debilidades y fortalezas en las finanzas y las operaciones. Esta información es necesaria para los inversionistas, directivos y acreedores a fin de tomar las decisiones correspondientes, como, por ejemplo: medir los costos de la compañía, innovar en las formas de dirección y sus respectivos procedimientos y establecer una planeación financiera a futuro (pp. 16-19).

4.3 Marco teórico

Según (Vázquez M., 2009): “La planeación financiera es parte esencial de la estrategia financiera de la compañía. Los planes como los presupuestos de caja y los Estados Financieros pro forma representan una guía, a la compañía para lograr sus objetivos”, por lo que se hace necesaria la recopilación de todos los datos que guíen a las metas propuestas.

Para (Bahena Toro, 2014), el análisis financiero tiene diferentes fases que ayudan a proporcionar un diagnóstico y toma de decisiones correspondiente. Dichas fases son: 1) Recopilación, 2) Interpretación, 3) Comparación. De manera esquematizada, este modelo se visualiza de la siguiente manera (pp. 12-16):

Gráfica 1. Proceso de Análisis Financiero



Nota: Esta información fue extraída del capítulo 2 del libro Análisis Financiero (*Bahena Toro, 2014*). El gráfico se realizó a partir de la interpretación del tema.

El análisis de las razones financieras, señaladas en la fase 2, debe incluir métodos de cálculo e interpretación con el fin de realizar la evaluación y supervisión del desempeño de la compañía, según (Gitman & Zutter, 2012, pág. 61).

Según (Córdoba Padilla, 2012) . Además de las razones anteriormente mencionadas, también es conveniente la aplicación de otras técnicas de análisis financiero como, por ejemplo, el análisis horizontal y el vertical. **El análisis vertical** es un procedimiento estático, a través del cual se puede analizar el estado de situación financiera (balances) y los estados de resultados, por medio de la comparación de cifras de un mismo período en forma vertical, mientras que **el análisis horizontal** permite realizar la comparación de estados financieros homogéneos en dos o

más períodos que sean consecutivos, con el fin de evaluar el comportamiento positivo o negativo de las cuentas de un período a otro. Con este análisis se puede comprobar la variación relativa (porcentaje) o absoluta (números) que se presentan en los estados financieros (pp. 96-98)

Para realizar el análisis financiero de la empresa Indacarol S.A.S. se calcularán las razones financieras y análisis horizontales y verticales que permiten relacionar las cuentas del balance general y del estado de resultados.

Los indicadores a analizar son:

4.3.1 *Indicadores de liquidez:*

Miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, es decir la capacidad que tiene la empresa de producir efectivo a partir de sus activos corrientes.

Como se describen en la tabla 1 (Bahena Toro, 2014):

Tabla 1. Indicadores de Liquidez

RAZONES DE LIQUIDEZ		
INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
LIQUIDEZ CORRIENTE (ACTIVO CORRIENTE, ÍNDICE DE SOLVENCIA, RAZÓN CORRIENTE)	=activo corriente/ pasivo corriente	Capacidad de la empresa para cumplir con obligaciones financieras
RAZÓN RÁPIDA O PRUEBA ÁCIDA	=(activo corriente- inventarios)/ pasivo corriente	Capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes sin depender de inventarios, sino con saldos de efectivo, recaudo de cuentas por cobrar, inversiones temporales y activos de fácil liquidación
CAPITAL DE TRABAJO NETO	=Activo corriente - pasivo corriente	Valor que le queda a la empresa después de pagar pasivos a corto plazo. Permite inversiones temporales

INTERVALO BÁSICO DEFENSIVO	$= \frac{(\text{efectivo} + \text{inversiones temporales} + \text{cuentas por cobrar})}{\text{costo de venta} + \text{gastos generales}} \times 365$	Cantidad de días que podría continuar la empresa con los activos corrientes que posee, sin inventarios, en comparación con los costos de venta y gastos de la producción
-----------------------------------	--	--

Nota: La fuente de la información es (Bahena Toro, 2014)

4.3.2 Indicadores de rentabilidad

Miden la efectividad de la empresa en cuanto a control de gastos y costos de roma que pueda transformar ventas en utilidades. Además, es posible medir la administración, con base en los resultados de los rendimientos encontrados sobre la inversión y las ventas (Bahena Toro, 2014). Estos indicadores se explican a continuación:

Tabla 2. Indicadores de Rentabilidad

RAZONES DE RENTABILIDAD		
INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
MARGEN BRUTO (DE UTILIDAD)	Utilidad bruta / ventas netas =% o $\frac{(\text{ventas netas} - \text{costo de ventas})}{\text{ventas netas}}$	Utilidad bruta generada por las ventas
MARGEN OPERACIONAL (DE UTILIDAD)	Utilidad operacional / ventas netas=%	cantidad de dinero vendido antes de descontar los impuestos. Muestra si el negocio da ganancias
MARGEN NETO (DE UTILIDAD)	Utilida neta / ventas netas=%	Utilidad operacional de cada peso vendido
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO (ROE)	Utilidad neta/Patrimonio=%	Porcentaje de utilidad que ganan los dueños sobre su inversión
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL (ROA)	Utilidad neta / Activo Total bruto=%	Capacidad del activo para producir utilidad independientemente de la financiación (deuda o patrimonio). El activo total bruto corresponde a los activos totales, sin depreciación, ni provisiones

EBIDTA	Utilidad de operaciones + gastos de depreciación + gastos por amortización= \$	Valor de utilidad operacional de la empresa en términos de efectivo
SISTEMA DU PONT (Rentabilidad de la inversión o del activo total)	$(\text{Utilidad neta}/\text{ventas netas}) \times (\text{ventas netas}/\text{Activo total}) = \%$	Determina la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y su apalancamiento financiero

Nota: La fuente de la información es (Ortiz Anaya., 2006)

4.3.3 Indicadores de endeudamiento

Miden la participación de los acreedores dentro de la empresa, el nivel de riesgo que corren ellos y los dueños de la organización de forma que se pueda determinar la conveniencia o no de adquirir un determinado nivel de endeudamiento (Bahena Toro, 2014). Se explica a continuación:

Tabla 3. Indicadores de Endeudamiento

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		
NOMBRE	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	$\text{Pasivo total} / \text{activo total}$	Porción de participación de los acreedores dentro de la empresa. Mide el riesgo de la compañía.
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	$\text{Obligaciones financieras} / \text{ventas netas}$	Porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo
IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA	$\text{Gastos financieros} / \text{ventas netas}$	Porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas del periodo. No debe superar el 10%.
COBERTURA DE INTERESES	$\text{Utilidad operacional} / \text{gastos financieros}$	Relación entre utilidad operacional de la empresa y sus gastos financieros. Es la incidencia de los gastos financieros sobre las utilidades de la empresa
CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	$\text{Pasivo corriente} / \text{pasivo total}$	Qué porcentaje del total de activos vence antes de un año

CONCENTRACIÓN DE LAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	Obligaciones financieras / pasivo total	Qué porcentaje del total de pasivos corresponde a deuda financiera
LEVERAGE TOTAL (APALANCAMIENTO)	Pasivo total/patrimonio total	Compara el funcionamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa

Nota: La fuente de la información es (Bahena Toro, 2014)

4.3.4 Indicadores de actividad, eficiencia o rotación

Miden la eficiencia que tiene la empresa para utilizar sus activos, es decir, se determina la rapidez con que la empresa recupera el dinero invertido en sus activos operacionales (Bahena Toro, 2014).

Tabla 4. Indicadores de Actividad

RAZONES DE ACTIVIDAD		
INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
CICLO OPERATIVO DEL NEGOCIO	Periodo promedio inventario + periodo promedio de cobro de cartera	Período de rotación (días) del dinero en la empresa. Tiempo en el que se tarda en convertirse en efectivo los inventarios y la recuperación de la cartera
CICLO DE EFECTIVO	Días de rotación cartera + rotación inventario - rotación proveedores	Número de días que una empresa tiene que financiar su operación con recursos diferentes al crédito de proveedores
ROTACION DE CARTERA	Ventas a crédito periodo/ctas por cobrar promedio	Número de veces que giran las cuentas por cobrar e promedio en un periodo de tiempo determinado
ROTACION DE INVENTARIO TOTAL	Costo de ventas/ inventario promedio	Veces que el inventario se convierte en efectivo durante el periodo
ROTACION MAT PRIMA	Mat prima utilizada/prom inv. Mat prima	Veces que el inventario de materias primas rota cada año y pasa a convertirse en productos en proceso.
ROT PROD EN PROCESO	Costo de producto en proceso/promedio inventario producto en proceso	Veces que el inventario de producto en proceso rota cada año y pasa a convertirse en productos en terminado
ROT. PROD TERMINADO	Costo de ventas/ promedio inventario de producto terminado	Veces que el inventario de producto terminado cada año, es la cantidad de veces que se vendió el producto terminado en un año.

ROT ACTIVOS OPERACIONALES	Ventas netas/activos operacionales brutos	Cantidad de veces que rotan los activos operacionales en un año
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS (NETO)	Ventas netas/activo fijo bruto	Cantidad de veces que rotan los activos fijos en un año
ROTACION DE ACTIVOS CORRIENTES	Ventas netas/promedio activos corrientes	Cantidad de veces que rotan los activos corrientes en un año (H. Anaya, 2006)
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES Ó ROTACIÓN DE LA INVERSIÓN	Ventas netas/total activo bruto	Cantidad de veces que rotan los activos totales en un año
ROTACION DE PROVEEDORES	Compras crédito/ctas por pagar promedio	Número de días que las cuentas por pagar permanecen en ese estado. Es la eficiencia en el uso del crédito de proveedores (veces)
ROTACION DE PROVEEDORES	cuentas por pagar promedio *365 / compras a crédito del período o costo de ventas	Número de días que las cuentas por pagar permanecen en ese estado. Es la eficiencia en el uso del crédito de proveedores (días)
ROTACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO	Ventas netas / Activo corriente - pasivo corriente	Corresponde al volumen de ventas generado por el capital de trabajo y debe ser utilizado en conjunto con el indicador de rotación de activo total
ROTACIÓN DEL PATRIMONIO LÍQUIDO	Ventas netas/Patrimonio o patrimonio líquido	volumen de ventas generado a raíz de la inversión realizada por los accionistas
PERÍODO PROMEDIO DE COBRO	(Cuentas por cobrar promedio * 365)/ ventas a crédito	Cantidad de veces que rotan las cuentas por cobrar de la empresa (H. Anaya, 2006)

Nota: La fuente de la información es (Bahena Toro, 2014)

4.4 Marco Legal

La normatividad aplicable al estudio de caso “Planeación Financiera de la Empresa

Industrias Alimenticias Carolina S.A.S.”, es la siguiente:

Tabla 5. Normatividad Asociada

NORMA	FECHA	OBJETO
Constitución Política de Colombia	1991	De los principios fundamentales, de los derechos fundamentales, de los derechos sociales, económicos y culturales, etc.

Ley 1955 de 2019	25 de mayo de 2019	Por la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo, 2018-2022, “Pacto por Colombia, pacto por la Equidad”.
Ley 1819 de 2016	29 de diciembre de 2016	Por medio de la cual se adopta una Reforma Tributaria estructural, se fortalecen los mecanismos para la lucha contra la evasión y la elusión fiscal, y se dictan otras disposiciones
Ley 1450 de 2011	16 de junio de 2011	Por la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo, 2010-2014
Ley 1429 de 2010	29 de diciembre de 2010	Por la cual se expide la ley de formalización y generación de empleo.
Ley 905 de 2004	2 de agosto de 2004	Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones.
Ley 590 de 2000	10 de junio de 2000	Promover el desarrollo integral de las micro, pequeñas y medianas empresas en consideración a sus aptitudes para la generación de empleo, el desarrollo regional, la integración entre sectores económicos, el aprovechamiento productivo de pequeños capitales y teniendo en cuenta la capacidad empresarial de los colombianos
Decreto 4886 de 2011	23 de diciembre de 2011	Por medio del cual se modifica la estructura de la Superintendencia de Industria y Comercio, se determinan las funciones de sus dependencias y se dictan otras disposiciones
Decreto 2153 de 1992	30 de diciembre de 1992	Por el cual se reestructura la Superintendencia de Industria y Comercio y se dictan otras disposiciones (Decreto derogado, con excepción de los artículos 1o, 4o numeral 15 incisos 1o y 16, 11 numerales 5 y 6, 24 y 44 a 54, por el artículo 19 del Decreto 3523 de 2009)

Elaboración: propia

4.5 Marco Histórico

Indacarol S.A.S. surge de la iniciativa de un grupo de personas por facilitarle a los fruticultores del Departamento del Meta la facilidad de comercializar sus productos frutícolas y darles mayor aprovechamiento post-cosecha. Con este propósito, el Señor Carlos Ariel Jiménez funda la Industria de Alimentos Carolina s.a.s. (Nombre dado en honor a una de sus hijas). Nace como una sociedad de hecho cuyo objeto social es acopiar, acondicionar, transformar y comercializar a nivel regional, nacional e internacional todo tipo de frutas y vegetales en general,

así como sus derivados con o sin transformación agroindustrial. (Indacarol S.A.S., s.f., pág. quienes somos).

Se constituye mediante escritura pública en la notaria segunda del circuito de Villavicencio. Está autorizada debidamente por el Ministerio de Salud con licencia sanitaria Clase 1, y cuenta con su respectiva Matricula Mercantil de Cámara de Comercio de Villavicencio e inicia labores en la Carrera 40 No. 27 – 15 Barrio Siete de Agosto de la ciudad de Villavicencio, el día 6 de febrero de 1.991 y Edgar Castro González, gerente de la empresa (Indacarol S.A.S., s.f., pág. quienes somos).

Las actividades iniciales fueron la compra de frutas frescas, a las que se les hacía un proceso de selección consistente en clasificarlas en frutas de primera y segunda calidad; las de primera calidad, son las que se venden para los almacenes de cadena como el Ley, Yep y la Central de Abastos en Santa Fe de Bogotá, las de segunda calidad son las que se destinan para el uso propio y la plaza de mercado de Villavicencio. Dado el aumento de las actividades y volúmenes de compra de frutas frescas, dan inicio al proceso de despulpado de frutas en pulpa de fruta congelada aproximadamente en el mes de octubre de 1.991. Esto también dio inicio a transacciones comerciales con otras despulpadoras como FRUTORIENTE (frutas de Oriente Ltda.) hoy PROFRUTAS (Indacarol S.A.S., s.f., pág. quienes somos).

Debido a los altos volúmenes de materias primas y productos terminados y a la falta de espacios para la realización de los procesos y almacenamiento, se hace necesario reubicar la Empresa en otro sitio, siendo escogido el local ubicado en la Calle 39 C No. 24 A – 27 del Barrio El Emporio, el cual fue escogido por su tamaño, ubicación y facilidad de entrada y salida de los vehículos transportadores de materias primas, al igual que para sacar los productos terminados (Indacarol S.A.S., s.f., pág. quienes somos).

Su actividad principal actualmente es la transformación de fruta fresca en pulpa de fruta congelada. El abastecimiento de materias primas es hecho a los fruticultores del Departamento en un alto porcentaje, el porcentaje restante en la central de abastos de la ciudad de Santa fe de Bogotá. El objeto es procesar y comercializar productos agrícolas específicamente frutas de nuestra región, con el fin de ofrecer soluciones en cuanto a economía, rapidez y servicio, para los hogares y empresas llaneras. Pero lo novedoso de esta empresa radica en su empeño por trabajar de la mano con el fruticultor llanero, siendo esta unión ventajosa para el fruticultor porque tiene estabilidad en los precios y en las ventas, y para la empresa porque cuenta con un variado y seguro surtido de frutas todo el año (Indacarol S.A.S., s.f., pág. quienes somos).

4.5.1 Misión

“Consolidar Industrias Alimenticias Carolina, como ejemplo empresarial de desarrollo en la Región y el País, comprometida con el Fruticultor Llanero beneficiándose mutuamente para ofrecer productos de excelente calidad y cien por ciento naturales” (Indacarol S.A.S., s.f., pág. quienes somos).

4.5.2 Visión

“Hacer de Industrias Alimenticias Carolina, la empresa líder en producción y comercialización de productos cien por ciento naturales propios de nuestra Región y con una proyección social mostrándonos como una empresa competitiva tanto en los mercados Locales y Regionales como en los Internacionales” (Indacarol S.A.S., s.f., pág. quienes somos).

4.5.3 Productos

En la siguiente tabla, se pueden apreciar los diferentes productos procesados por la empresa de alimentos.

Tabla 6. Productos procesados en Indacarol S.A.S.

PRODUCTO	PRESENTACIÓN	CARACTERÍSTICAS
Jugos Fruta natural	PET (Polietileno) 250 ml.	Sabor a mango, Mora, Lulo, Maracuyá, Guanábana.
	PET 500 ml.	
Citrus:	bolsa de 200 ml.	Bebida refrescante de naranja, mora, mandarina y uva, en agua.
	PET 300 ml.	
Pulpa de fruta	<ul style="list-style-type: none"> • kilo en bloque • Porcionada (10*110 grs). 	Pulpa de Fruta congelada sin azúcar.
	<ul style="list-style-type: none"> • kilo en bloque • Porcionada (10*110 grs). 	Pulpa de Fruta azucarada
Fruta Congelada	<ul style="list-style-type: none"> • 	fruta 100% natural, sin conservantes ni aditivos

Fuente: (Indacarol S.A.S., s.f., pág. quienes somos)

4.5.4 Tienda Llanera y Refrigerios

En INDACAROL S.A.S existe un punto de distribución de productos llaneros de diversas empresas, entre ellos: pan de arroz y café. Además, cuenta con una serie de ofertas para atender sus eventos corporativos y sociales que incluyen diferentes opciones con productos regionales: pan de arroz. Platanitos, miel de abejas, frutas secas, bebida energizante Enermás, masato y café (Indacarol S.A.S., s.f., pág. quienes somos)

4.5.5 Marca Registrada:

La empresa cuenta con una marca legalmente establecida. Gracias al mejoramiento continuo en todos sus procesos, talento humano, infraestructura y tecnología; que le han permitido posicionarse en el mercado durante 25 años, como la mejor empresa dedicada a la producción de pulpas de fruta 100% natural, libre de aditivos y conservantes. Se han fijado el objetivo de trabajar decididamente en la consolidación de la cadena productiva de frutas, el desarrollo agroindustrial de nuestra región llanera, e innovación; siempre dentro del marco legal,

comercial y ético. Cuentan con registros en la Cámara de Comercio, INVIMA, licencia de funcionamiento (Indacarol S.A.S., s.f., pág. quienes somos).

4.5.6 Responsabilidad social empresarial y Reconocimientos

Cómo empresa, están comprometidos con diferentes causas sociales, ambientales, culturales y económicas en pro de mejorar la calidad de vida de los habitantes de la región.

El 4 de febrero de este año, el señor Edgar Castro recibió un reconocimiento por parte de Fenalco, donde se resalta la labor en sus 29 años, por la generación de la empresa regional (Facebook., 2020).

4.6 Marco Contextual

En un informe realizado por la Federación Española de Industria de Alimentación y Bebidas, FIAB (Gobierno de España, 2019), se reporta que en términos generales en la actividad económica internacional se ha mantenido, se observa una ralentización en su crecimiento. Sorprendentemente en América latina, para el 2019, se observa otro tipo de dinámica, lo anterior debido a una red comercial entre diferentes países que conforman el consorcio llamado Mesoamérica; entre los países que ha mejorado su economía, se menciona a Colombia, Bolivia y Honduras, cuyos crecimientos han superado un promedio de 3.3% (p. 8).

Con respecto a la industria de alimentos, la FIAB (Gobierno de España, 2019), a nivel internacional, específicamente en España, para el 2019 se observa un cierre con un crecimiento del orden del 2%, lo que demuestra un impacto positivo, acorde a las nuevas dinámicas implementadas (p. 36).

Según un informe reportado sobre el panorama del sector de alimentos y bebidas en Colombia (Clavijo, 2019), los años 2016 y 2017, fueron difíciles para la industria de alimentos y bebidas, debido a diferentes factores que la impactaron, entre estos se puede mencionar las

afectaciones climáticas por los fenómenos del Niño y la Niña y afectaciones por devaluaciones cambiarias superiores al 20% promedio anual de años anteriores. Para principios del 2019, se observa un repunte en la economía por parte de este sector; se evidencia un crecimiento de un 2.9% real anual, con respecto a los valores promedio de 2.5%; este crecimiento ha sido posible, gracias a la moderada recuperación del consumo de los hogares. Además de lo anterior, se han realizado mejoras estructurales en la cadena logística, ampliación del portafolio de productos y la apertura de mercados internacionales. Los subsectores destacados son los siguientes: bebidas, cárnicos y azúcar. Realizando una revisión en prospectiva, para el año 2019 creía que este año sería positivo para continuar con el aceleramiento de la industria en rangos de 3,5 a 4% real. Lo anterior, teniendo en cuenta que se debían aunar recursos en cuanto a: repunte moderado de consumo de hogares y la elevada capacidad de innovación del sector, que le permitiera adaptarse a las nuevas tendencias alimentarias saludables. la industria El comportamiento en la producción de la industria alimentaria, puede verse reflejada en la siguiente imagen se ve reflejada en la siguiente imagen, donde se realiza un comparativo de la producción industrial, desde 2011 a 2018:

Ilustración 3. Producción Industrial de Alimentos y Bebidas

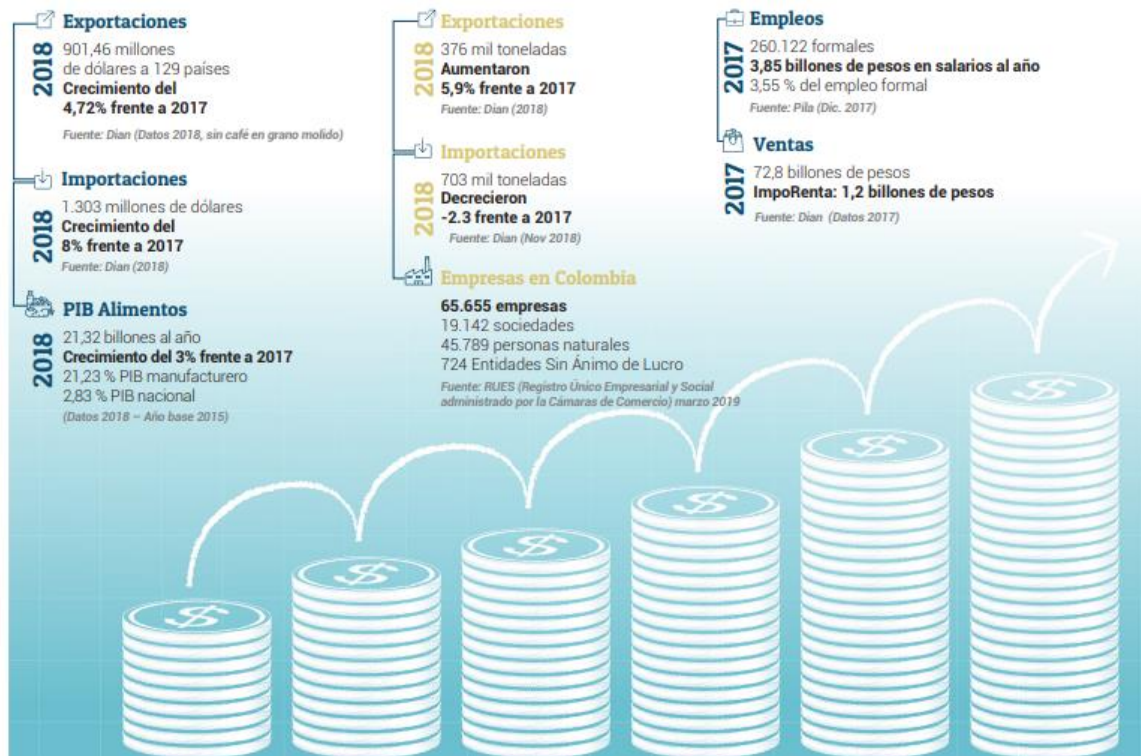


Nota: esta información fue extraída del artículo encontrado en la página Web de La República,

titulado: Panorama del sector de alimentos y bebidas 2018-2019 (Clavijo, 2019).

Para el primer trimestre del 2019, la Cámara de la Industria de Alimentos (ANDI, 2019), en los meses de abril y marzo, emite un boletín sobre esta industria y su impacto en la economía del país. Dicho informe reporta que, a pesar de las incertidumbres políticas y económicas del 2018, el panorama del 2019 reporta una dinámica positiva, esto debido a los siguientes factores: Exportaciones, preferencias de los consumidores nacionales y diferentes planes planteados por el gobierno, por ejemplo: diplomacia sanitaria y acuerdos de libre comercio y alimentos procesados en el Programa de Transformación productiva, entre otros (p. 3). Los datos más relevantes reportados, se muestran a continuación:

Ilustración 4. Así va la Industria de Alimentos en Colombia



Nota: esta información es tomada del boletín Industria de Alimentos, una industria que innova y construye país, publicado por (ANDI, 2019).

Durante el 2019, el 14 de junio, se presentó una situación de derrumbe en el kilómetro 58 de la vía al Llano, por lo cual se determina el cierre permanente de este tramo (Portafolio, 2019). Tras 93 días de cierre, la vía fue abierta nuevamente el 16 de septiembre del mismo año (RCN, 2019), generando pérdidas de \$2 billones de pesos para el departamento del Meta, siendo los sectores más afectados, el turismo, el transporte y la agroindustria (Bohorquez, K., 2019).

Ilustración 5. Derrumbe del Km. 58 de la Vía al Llano



Nota: la imagen corresponde a la publicación de la República en su página web, del día 17 de septiembre de 2019. Dicha imagen se encuentra en el reporte de (Bohorquez, K., 2019).

Además de lo anterior, el día 24 de marzo de este año, se presentó en Colombia el aislamiento preventivo obligatorio, anunciado por el Presidente Iván Duque debido a la pandemia ocasionada por la enfermedad COVID 19. Dicho aislamiento se realizó hasta el día 30 de septiembre (Gobierno de Colombia, 2020). Según se reporta en el Diario El Tiempo, en su edición digital, la economía del país se desplomó un 15,7% por cuenta de la pandemia (El Tiempo, 2020), al tiempo que en el Llano, la Cámara de Comercio de Villavicencio (CCV) realizó y publicó un estudio que muestra la afectación económica en el Meta y en otros

departamentos de la región. Estos resultados presentan una situación preocupante, durante el tiempo de cuarentena y se espera una recuperación en los meses siguientes. En la muestra realizada por la CCV, participaron las empresas de todos los sectores económicos. En los resultados para el departamento del Meta, se puede apreciar lo siguiente: se reporta una disminución del 71% de las ventas, el 71% de las empresas han reportado cesión de labores; en cuanto al empleo, en general en la región (Departamentos del Meta, Vichada, Guainía, Vaupés y Paratebueno y Cundinamarca) se han perdido 17% del total de las plazas de trabajo. 30% de las empresas suspendieron los contratos de manera temporal, el 17% los canceló, el 25% mantiene los contratos con modificación de Condiciones y el 28% mantiene sus contratos sin hacer prestaciones (Noticiero Dinámica Regional, 2020). Con lo anterior, se generaron cambios en la dinámica comercial y económica de la ciudad. Por tal motivo, es posible que todas las proyecciones y cálculos realizados, sean diferentes a los obtenidos en la realidad, debido a los datos que se obtendrán este año contable, con la situación anteriormente expuesta.

Dentro del análisis de resultados a realizar, se tendrán en cuenta las variables mencionadas hasta el año 2019 que ha sufrido la industria alimentaria, tanto a nivel internacional, nacional, así como regional.

5. Tipo de Investigación y Muestra

5.1 Investigación

Para este trabajo se realiza la investigación mediante la metodología descriptiva-explicativa-analítica. Según (Arias, 2012), “La investigación descriptiva consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento. Los resultados de este tipo de investigación se ubican en un nivel intermedio en cuanto a la profundidad de los conocimientos se refiere” (p. 24). Adicionalmente, según el mismo autor, esta investigación es de tipo correlacional, ya que dentro de este estudio se realizará la evaluación del comportamiento de un concepto, teniendo en cuenta el resultado de otras variables.

Por otra parte, la investigación explicativa (Arias, 2012) se busca establecer los relacionamientos de causa-efecto (p. 26). Es así cómo se evaluarán diferentes factores contables con el fin de determinar las causas de la situación financiera de la compañía. Adicional a lo anterior, es importante por el tipo de proyecto establecido e investigación abordada, según (Ávila Baray, 2006) se debe establecer una etapa analítica y crítica a través de la inclusión de elementos estadísticos que permitan inferir la situación que se presenta en la compañía evaluada (p.p. 168-169). La investigación será abordada de manera cuantitativa y cualitativa, por su carácter financiero.

5.2 Muestra

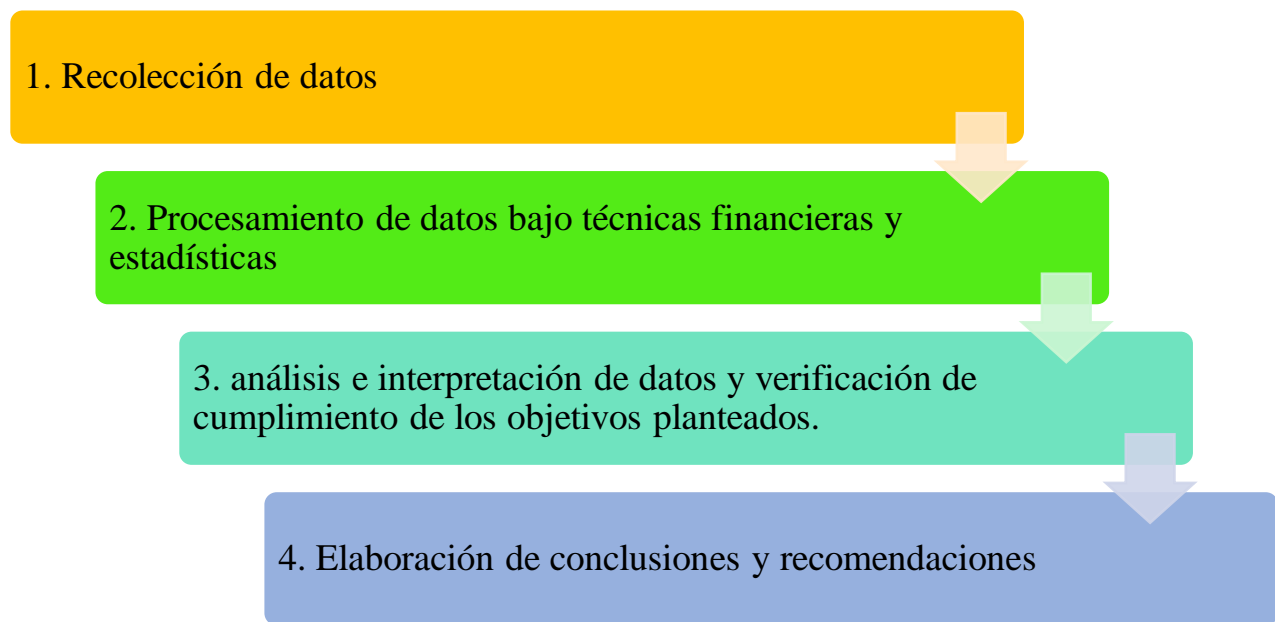
El tipo de muestreo a usar en este trabajo según (Arias, 2012) es Intencional u opinático, ya que para este caso se elige con base en los criterios necesarios para realizar una planeación financiera en un industria de alimentos de la ciudad de Villavicencio (p. 85). La muestra utilizada son los estados financieros de los años 2015 a 2019 de la empresa Indacarol, datos que

permiten el cálculo de los diferentes indicadores y su respectiva comparación para determinar la situación actual de la empresa logrando definir la generación o no de valor, a partir de lo cual el trabajo se convierte en una herramienta gerencial para la toma de decisiones futuras.

5.3 Instrumentos y Técnicas de Recolección de Información

El tratamiento de la información de se realizará con base según la metodología sugerida por (Niño Rojas, 2011), donde se plantean cuatro etapas generales:

Ilustración 6. Etapas de recolección de la información y ejecución



Nota: Esta información fue extraída del capítulo 4 del libro Metodología de la Investigación, diseño y ejecución (Niño Rojas, 2011). El gráfico se realizó a partir de la interpretación del tema.

La etapa 1, Recolección de Datos, se realizó a partir de la información financiera proporcionada por el gerente de la empresa quien informa acerca de la situación actual en el mercado y la afectación que situaciones externas, como daño en la vía al Llano en el 2019 y situación de pandemia en el 2020 han cambiado sustancialmente el manejo financiero por necesidad de tomar medidas preventivas que garanticen la permanencia.

6. Procedimiento y Análisis de Resultados

Teniendo en cuenta las fases desarrolladas en el proyecto, el procedimiento y análisis de datos, se realizará teniendo como estructura principal la presentación de los datos en el siguiente orden:

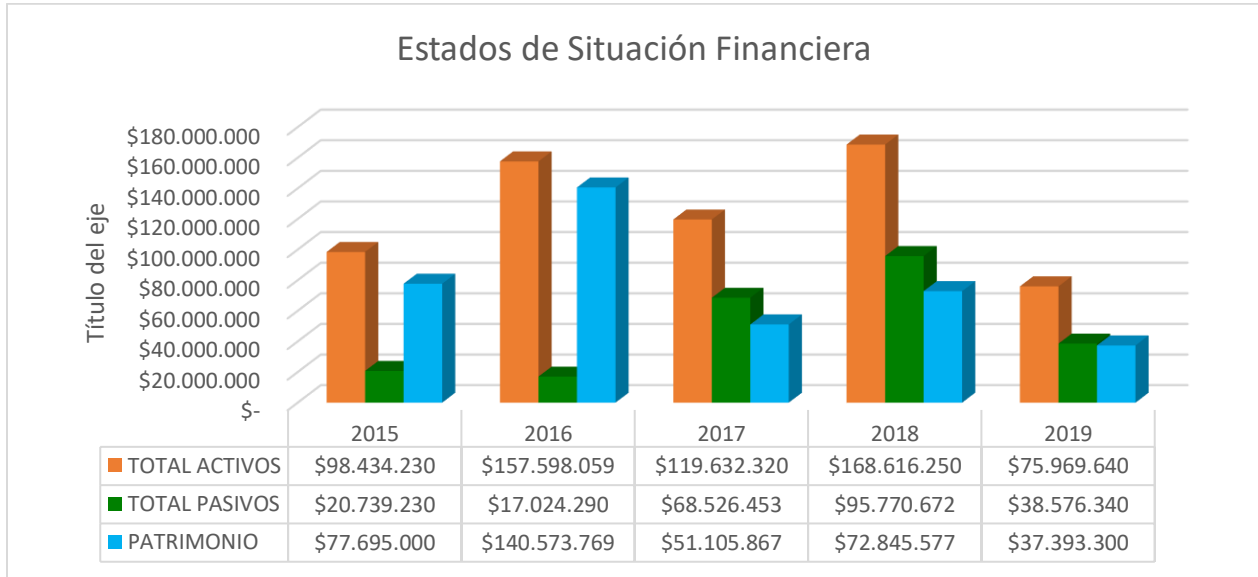
1. Análisis de los estados financieros proporcionados por Indacarol S.A.S.
2. Análisis horizontal y vertical.
3. Análisis de indicadores o razones financieras
4. flujo de caja libre
5. Análisis de la situación financiera de la compañía
6. Generación de valor con respecto al sector
7. Planeación financiera

6.1 Análisis de Estados Financieros

Tal y como se observa en el Anexo 1. Información Financiera de Indacarol S.A.S., así como en los gráficos 1 y 2, el comportamiento de activos, pasivos y patrimonio de la compañía no han tenido un comportamiento estable, pues en cada año se presenta una variación, de aumento o de disminución con respecto a los años anteriores; siendo el mejor año para la empresa el 2016, debido a que, en este, obtuvo un alto porcentaje de activos y patrimonio. Durante el 2015 y 2016, se observa un crecimiento en activos y patrimonio, mientras que los pasivos se encontraban en bajos porcentajes (21% en 2015 y 11% en 2016). Conforme han avanzado los años, se evidencia un crecimiento en los pasivos de la compañía, principalmente en los años 2017 y 2018 con unos porcentajes del 75 y del 78% respectivamente, en comparación de la deuda del 2016 y el patrimonio ha disminuido considerablemente, si se compara el año 2016,

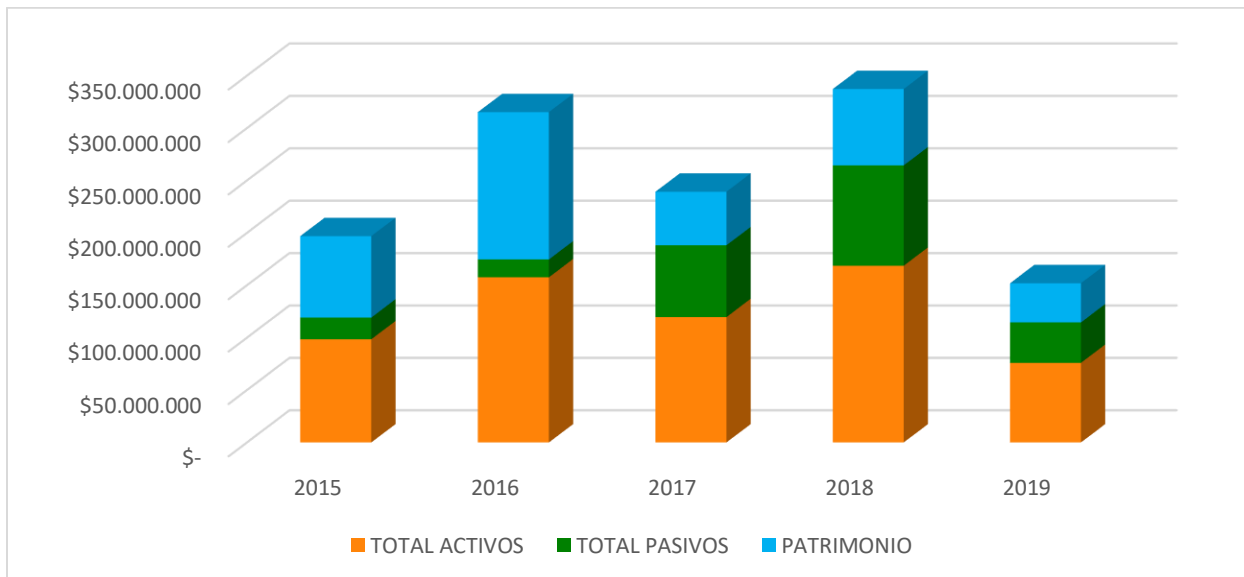
con respecto al 2019. Durante el último año evaluado (2019) se puede apreciar que tanto los activos, como el patrimonio, se redujeron a la mitad.

Gráfico 1. Estados de Situación Financiera comparativo (Balance General)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S.

Gráfico 2. Estados de situación financiera consolidado

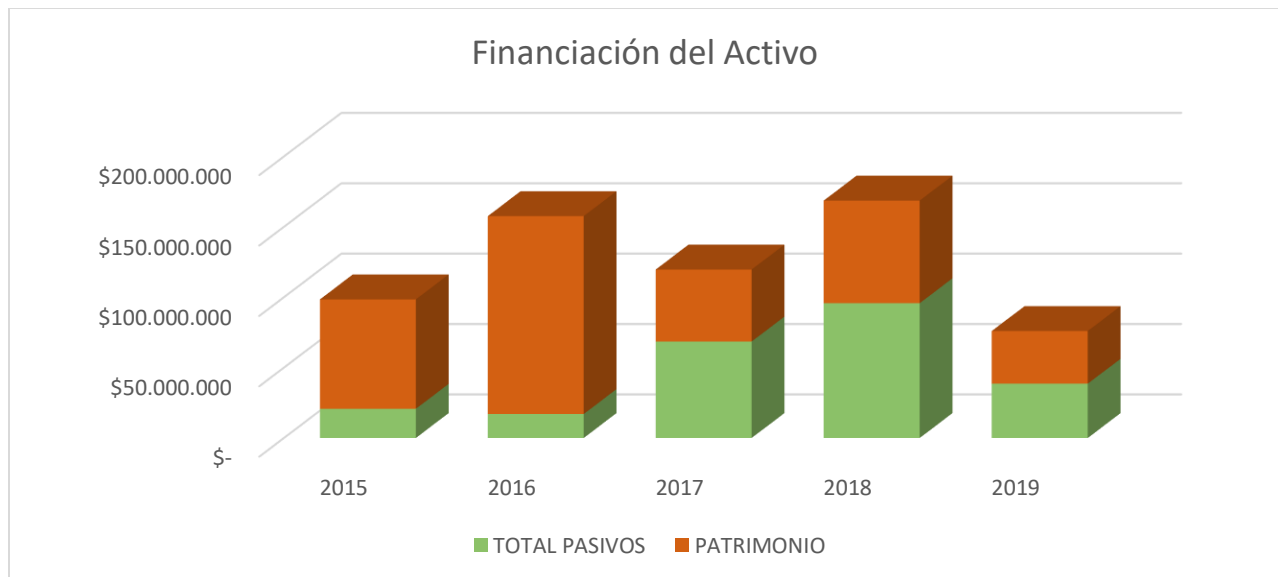


Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S.

La financiación del activo (Gráfico 3), entre los años 2015 y 2016 está dada en un 70% por el patrimonio, siendo la cuenta más representativa, la de utilidades de cada período.

Para los años siguientes (entre 2017 y 2018), se observa como los activos son financiados con los pasivos corrientes (con cuentas por pagar, para ser más específicos). Para el 2019, los activos son financiados a través de patrimonio y pasivos, casi en partes iguales (49 y 51% respectivamente). Cabe resaltar que tanto los pasivos y el patrimonio se han reducido casi a la mitad, en comparación del 2018, con el 2019. Se puede concluir que en el 2015 y el 2016, la financiación de los activos fue propia de la empresa, mientras que en los años siguientes, su financiación se apalancó en deudas.

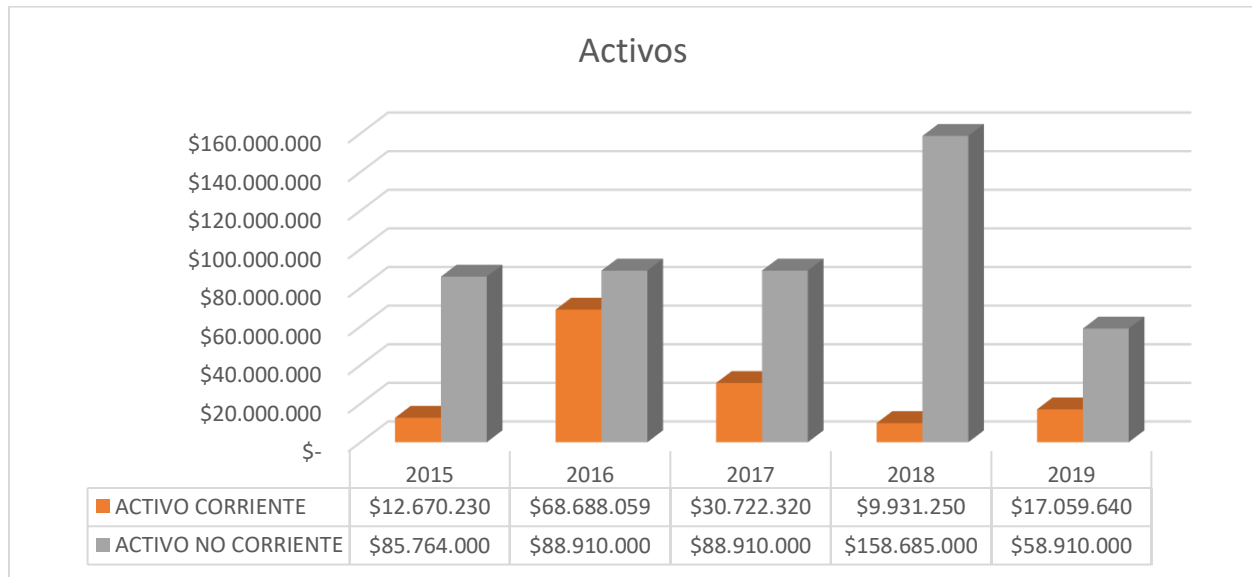
Gráfico 3. Financiación del Activo



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S.

Con respecto a los activos, se observa que los corrientes, durante todos los años son inferiores a los activos no corrientes. Con lo anterior, se puede decir que la compañía tiene baja liquidez. Se puede observar lo anterior en el gráfico 4.

Gráfico 4. Composición de los Activos

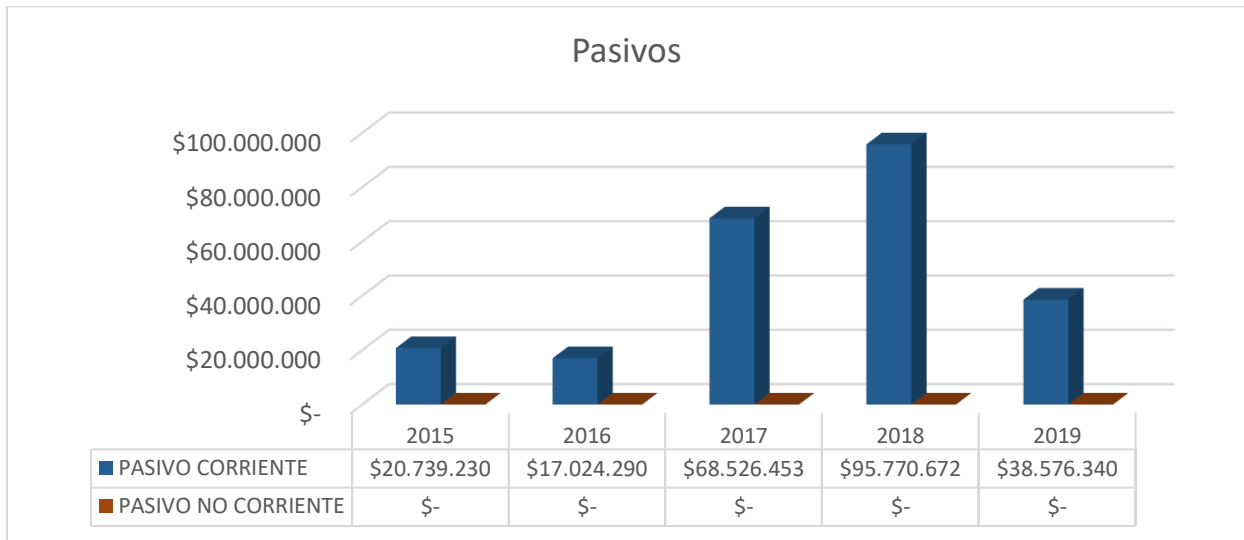


Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S.

En el análisis de la composición de pasivos (Gráfico 5), se observa que la empresa no posee pasivos no corrientes, es decir, todos los pasivos que tiene, deben ser cancelados al corto plazo (igual o inferior a un año). Es necesario que este tipo de pasivos sean gestionados de manera adecuada, ya que, de lo contrario, se podría comprometer el flujo de caja de la empresa. Todos los años evaluados, excepto el 2016, cuentan con un valor de pasivos corrientes superiores a los activos corrientes, lo que significa que su falta de liquidez puede un efecto nocivo en sus operaciones y que su capital de trabajo es negativo. Durante 2015 y 2016, los mayores pasivos corrientes correspondían a los pagos realizados a socios de la empresa en más del 80% y ya para los años 2017 a 2019, los pasivos que afectaban más en el flujo corriente del capital son las cuentas por pagar (en un valor relativo promedio, superior al 90%). En el análisis de la contabilidad de pasivos (Fierro Martínez., 2009), se señala que el principal inconveniente de las Cuentas por Pagar es el subregistro, debido a que no hay un reconocimiento de estas en el momento de exponer los estados financieros, bien sea por desconocimiento del tipo de cuenta,

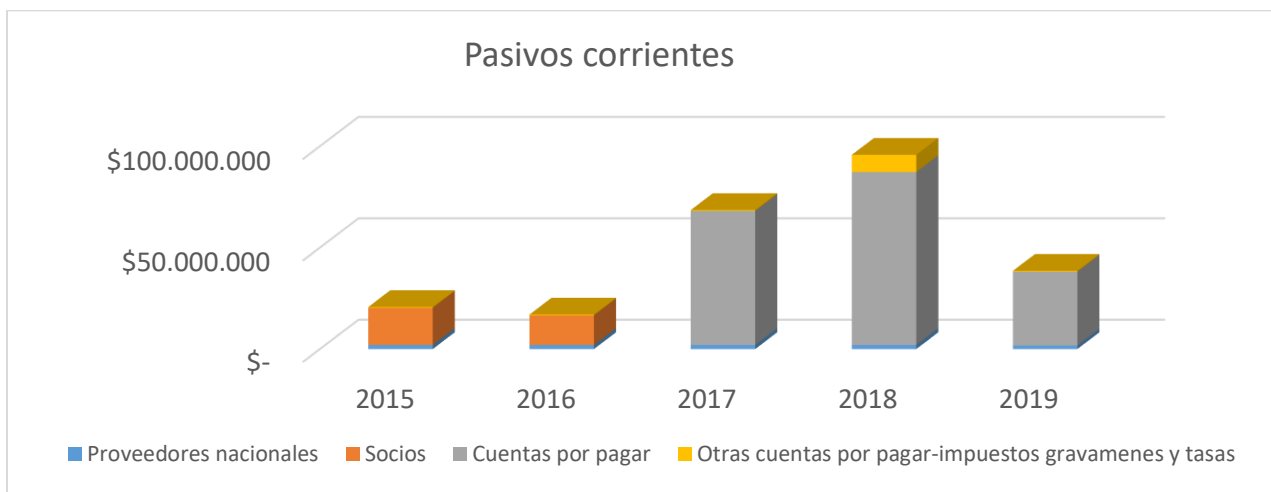
omisión involuntaria o por falta de información de diferentes áreas del negocio. Podrían generarse también inconvenientes en el momento de pagar la retención en la fuente, lo que generaría una complicación en la compañía (p. 79).

Gráfico 5. Composición del Pasivo



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S.

Gráfico 6. Composición del pasivo Corriente



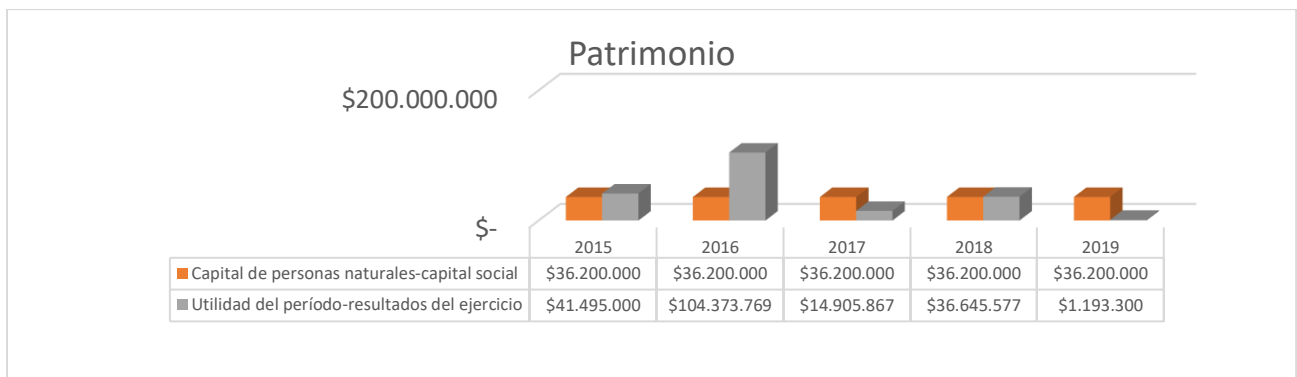
Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S.

El activo no corriente debería estar financiado por pasivos no corrientes, al no existir estas últimas cuentas, se genera un desequilibrio financiero en la compañía. Para que no se

genere este desequilibrio, los activos no corrientes deben ser financiados por el patrimonio propio y como ya se observó anteriormente en la gráfica 3, el patrimonio se ha venido disminuyendo, desde el 2017 al 2019.

Con respecto a las cuentas de patrimonio de la compañía, se observa que desde el 2015 al 2018, la empresa generó utilidades del 37%, 23%, 30% y 21% respectivamente durante cada año. Para el 2019, las utilidades alcanzan apenas el 2%.

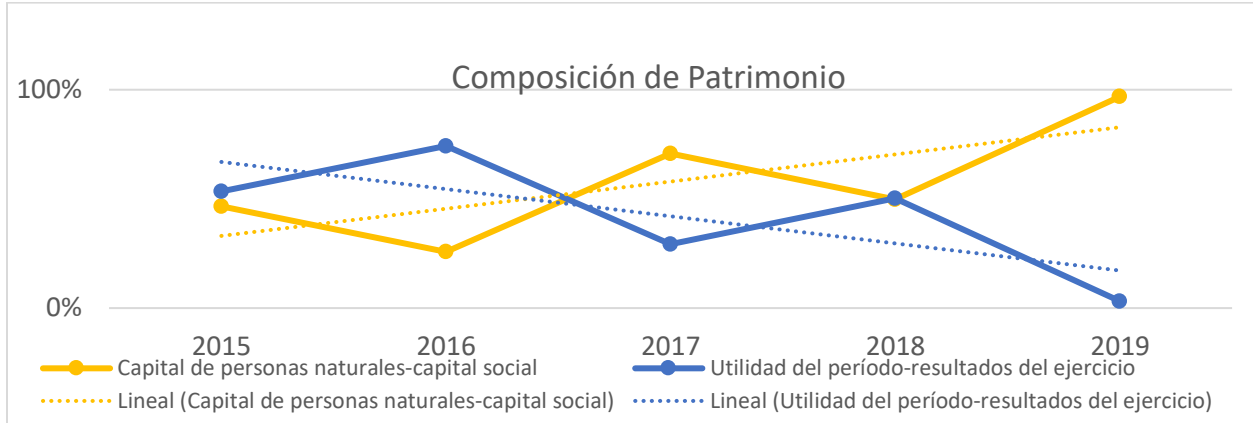
Gráfico 7. Composición de Patrimonio



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S.

Otra manera de evaluar el patrimonio, es revisando y comparando el valor relativo que corresponde a la cuenta de utilidad vs. el valor relativo del capital social, tal y como se puede apreciar en la gráfica 8. Al evaluar el comportamiento de las utilidades de cada año, se puede apreciar que estas tienen tendencia a disminuir, es decir, la utilidad ha disminuido con el paso de los años, excepto en el 2018, donde se aprecia una leve mejoría, pero luego nuevamente se ve disminuida la utilidad a un 2%.

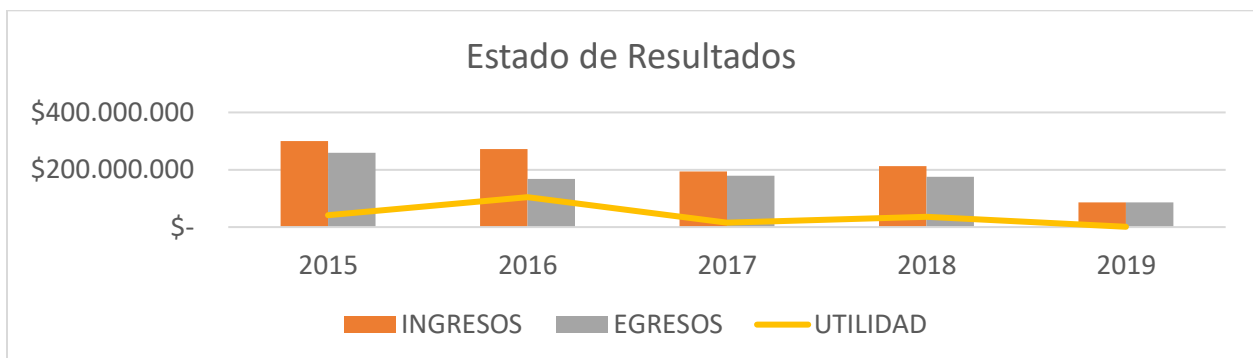
Gráfico 8. Composición del patrimonio (Valor Relativo)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S.

Con respecto a las ventas de la empresa, se observan crecimientos considerables en los años 2015 y 2016, los demás años, evidencian una baja en este aspecto, principalmente para el año 2019, donde las ventas no superan los \$100.000.000 y la utilidad fue de \$2.000.000; anteriormente, se alcanzaron utilidades promedio de \$200.000.000; es decir, la utilidad del año 2019, representa apenas el 1.6% de lo que se había alcanzado en años anteriores. Como se puede observar, las utilidades fueron bajas para este período con respecto al año 2016. Se nota un crecimiento del 2015 al 2016 y luego las utilidades ya no fueron consistentes con el crecimiento que se había reportado.

Gráfico 9. Estado de Resultados



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S.

6.2 Análisis horizontal y vertical

Tanto para el Estado de Situación Financiera, como para el Estado de Resultados se aplicaron técnicas sencillas para el análisis financiero. Estas técnicas según (Prieto Hurtado, 2010) son las de análisis horizontal y vertical, con las que se pretende realizar un análisis estático, que permite relacionar cuentas del mismo año, con respecto a una cifra base, con un análisis vertical y además comparar estas mismas cuentas entre períodos, por lo que es un análisis dinámico, donde es importante definir las cifras de interés para la compañía, que permitan detectar cambios significativos dentro de cada período, por medio de un análisis horizontal (p.p. 49-56).

6.2.1 Balance General – Estado de Situación Financiera

Para la realización de la planeación financiera de la empresa Indacarol S.A.S., se tomaron como base los estados financieros correspondientes al período comprendido entre 2015 y 2019 y los resultados obtenidos se ven a continuación.

Análisis vertical. En todos los años del período evaluado (exceptuando el 2016), se observa un desequilibrio entre los activos corrientes y no corrientes o fijos y durante cada año (lo anterior puede visualizarse también en el gráfico 4), se nota lo siguiente: el activo fijo, maquinaria y equipos es el valor más relevante dentro de los activos fijos y totales, con valores promedio superiores al 40%, además los activos corrientes se encuentran por debajo del 30%, es decir que no se cuenta con mucho flujo disponible de dinero.

Tabla 7. Análisis vertical-comparativo de activos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	13%	44%	26%	6%	22%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	87%	56%	74%	94%	78%

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

La empresa es financiada con pasivos corrientes y patrimonio al no tener endeudamiento financiero. El pasivo más representativo en este sentido son las cuentas por pagar, que en los años de 2015 y 2016 no se tenían, pero del 2017 al 2019, es la cuenta más representativa (Gráfico 6). Lo anterior indica que la operación se soporta en gran medida en esta cuenta.

Comparando los pasivos con el patrimonio, se observa que durante 2015-2016, la financiación se realizó con capital social, mientras que del 2017 al 2019, la financiación se basa en los pasivos corrientes, no se cuenta con una financiación a largo plazo, por lo que no hay liquidez que generan este tipo de pasivos; lo anterior también se ve reflejado en la falta de fondos de maniobra, al comparar activos corrientes vs. pasivos corrientes.

Gráfico 10 Análisis vertical de pasivos y patrimonio

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	21%	11%	57%	57%	51%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL PATRIMONIO	79%	89%	43%	43%	49%

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Análisis Horizontal. Al revisar esta evaluación en los activos se puede notar lo siguiente: del año 2014 al 2015, se nota una reducción considerable en las cuentas por cobrar, lo que refleja una reducción en las ventas a corto plazo, lo anterior también podría significar un atraso en la cartera, ya que para el 2016 nuevamente aumenta este ítem. Con respecto a los inventarios de materia prima, también disminuyen en el 2015, lo que coincide con las cuentas por pagar y podría esto confirmar la disminución en la comercialización de los productos. En el 2016, aumenta el inventario y en la comparación de 2018-2019, parece no haber una variación

significativa en los precios de las materias primas ya este resultado es de 0% de un año para el otro.

No se presentan diferencias en las cuentas de caja y bancos entre los años 2016 y 2017; puede ocurrir que estos activos presenten pérdida de valor adquisitivo.

En cuanto a cuentas los activos corrientes en general, parece haber una leve recuperación entre el 2018 y 2019. La inversión en activos no corrientes es uno de los elementos en los que más se invierte, con respecto a los activos totales, aunque para el período 2018-2019, se observa una reducción de esta cuenta (-55%). Además de lo anterior es importante mencionar que los activos corrientes de esta empresa se manejan casi siempre por la caja.

Los pasivos y el patrimonio también son cuentas irregulares en el transcurso de los años, dentro del período evaluado y para el 2019, igual que en los activos, las utilidades se ven impactadas negativamente, arrojando como resultado un decrecimiento del 97% para este ítem con respecto al año anterior (2018); si bien es cierto que disminuyen los pasivos para este último año en 60%, también lo es la reducción en el patrimonio en un 49%. Esto podría significar que, para este año, un porcentaje del patrimonio y de los activos corrientes subsanaron parte de las deudas y subsidiaron la producción.

6.2.2 Estado de Resultados

Análisis Vertical. No existe una regularidad en los estados de resultados, comparando cada año. Con respecto a la utilidad neta de la empresa (resultado integral), es difícil establecer un promedio, debido a la irregularidad en los datos, pues se tienen valores que pueden encontrarse desde un 38%, en 2016), hasta 1.4%, en 2019. Esta última es la utilidad más baja en

todos los años analizados. En general, se puede observar que los gastos operacionales es la cuenta con mayor relevancia en los años analizados.

Tabla 8. Análisis vertical del Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	2015	2016	2017	2018	2019
INGRESOS OPERACIONALES	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
COSTOS OPERACIONALES	51,1%	22,8%	41,0%	52,7%	37,7%
UTILIDAD DEL PERÍODO	48,9%	77,2%	59,0%	47,3%	62,3%
GASTOS OPERACIONALES	35,1%	38,8%	51,3%	30,1%	60,9%
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	13,8%	38,4%	7,7%	17,2%	1,4%
Ganancia del año procedente de operaciones continuadas	13,8%	38,4%	7,7%	17,2%	1,4%
pérdida del año procedente de operaciones distintas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GANANCIA DEL AÑO	13,8%	38,4%	7,7%	17,2%	1,4%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	13,8%	38,4%	7,7%	17,2%	1,4%

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Análisis horizontal. Al igual que en los análisis realizados anteriormente, no se nota solidez en las cuentas de la compañía, para unos períodos crecen las cuentas y para otros disminuyen, siendo el año de mayor crecimiento el 2015 y el de mayores reducciones, el 2019. No se puede saber a ciencia cierta qué tipos de productos rotan más que otros, ya que este tipo de ventas no se encuentran dentro de los datos entregados por la empresa evaluada.

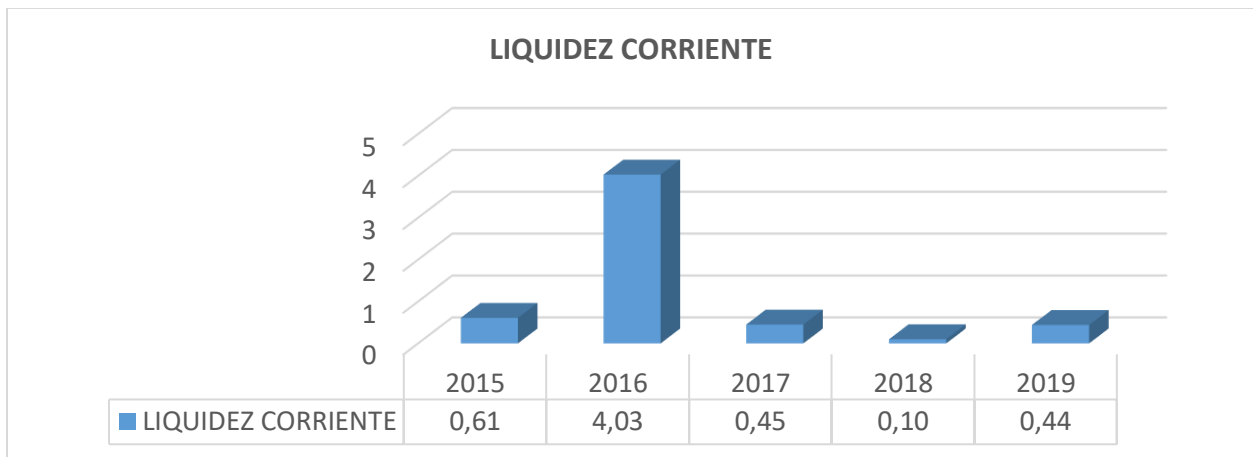
No existe una relación directa entre los costos de ventas y los costos de operación, por lo que el margen bruto de utilidad es variable también en cada período, cuando los costos son bajos, el margen aumenta y viceversa. Por otra parte, el comportamiento de los costos de producción sugiere un aumento de estos en el 2015 y 2018. Cuando se aumentan los gastos operativos, estos golpean directamente la utilidad neta del año y este comportamiento se observa en los años 2016, 2017 y 2019. Todo esto puede evidenciarse en el gráfico 10. Como ya se evaluó anteriormente la utilidad no tiene un comportamiento constante y tiene una tendencia a disminuir con el tiempo.

6.3 Análisis de indicadores o razones financieras

6.3.1 Razones de Liquidez

Liquidez corriente. Según (Bahena Toro, 2014), el nivel óptimo de este indicador, debe encontrarse entre 1.5 y 2. Se observa que la empresa Indacarol S.A.S presenta este indicador con valor positivo únicamente en el año 2016; su valor más bajo fue en el año 2018 con 0.10 y para el cierre del año 2019 muestra una liquidez de 0.44, es decir, que no cuenta con los recursos necesarios para cumplir debidamente con sus obligaciones a corto plazo, sino que los está tomando de su patrimonio. Esta es una señal de alerta para la empresa pues pone en gran riesgo el flujo de caja.

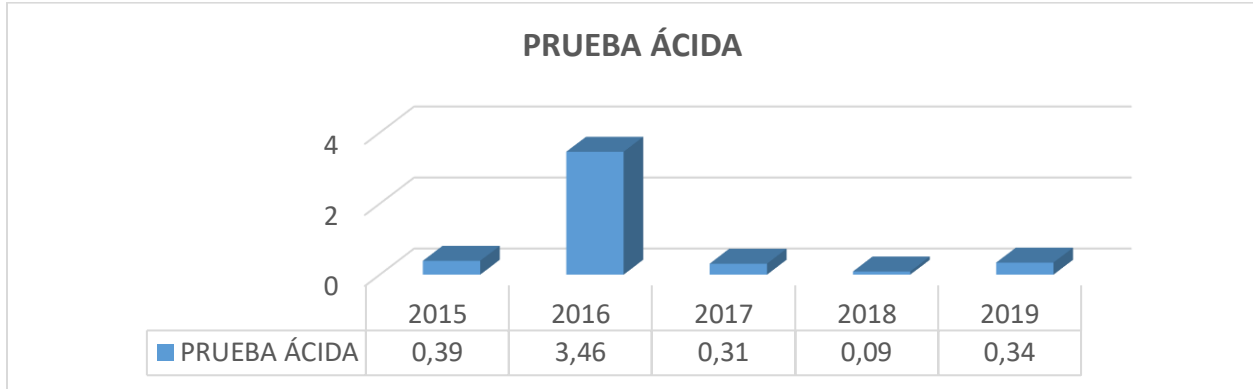
Gráfico 11. liquidez corriente



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Prueba ácida. Su nivel óptimo es aproximadamente 1 (Bahena Toro, 2014) Los valores se encuentran en su mayoría, a excepción del 2016, en cifras por debajo de 1, este resultado refleja capacidad de pago de obligaciones corrientes sin depender de inventarios o patrimonio. Lo ideal es contar con una relación uno a uno que refleje frente a los acreedores la capacidad de pago necesaria para ser confiables.

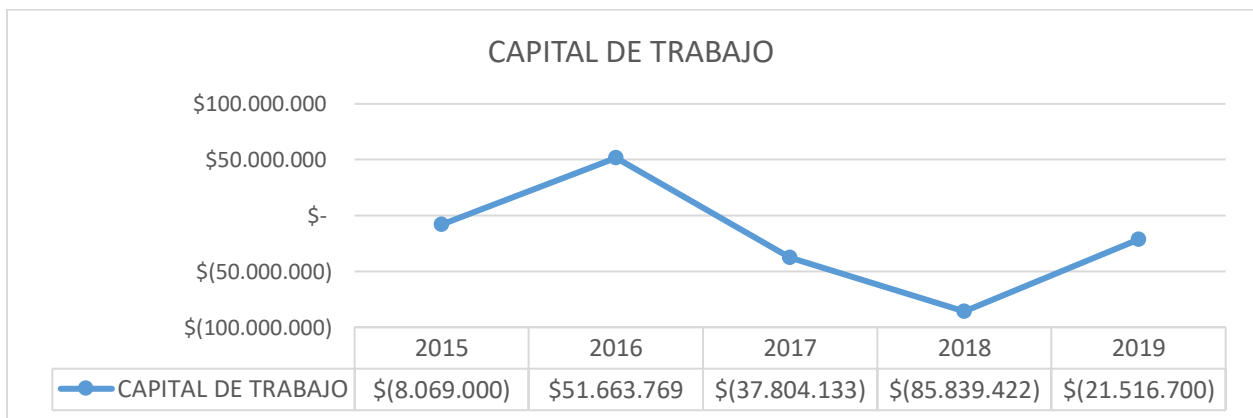
Gráfico 12. Prueba ácida



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Capital de trabajo. Su nivel óptimo debe ser superior a 0 (Bahena Toro, 2014). Los valores de capital de trabajo representan para la empresa Indacarol un riesgo de iliquidez. Se evidencia que en el 2016 se contó con la liquidez suficiente, lo que no se ve reflejado en los demás años, disminuyendo su capacidad de inversiones y de cubrimiento de pasivos corrientes. Se debe deben buscar fuentes de financiación para mejorar la liquidez de la compañía.

Gráfico 13. Capital de Trabajo

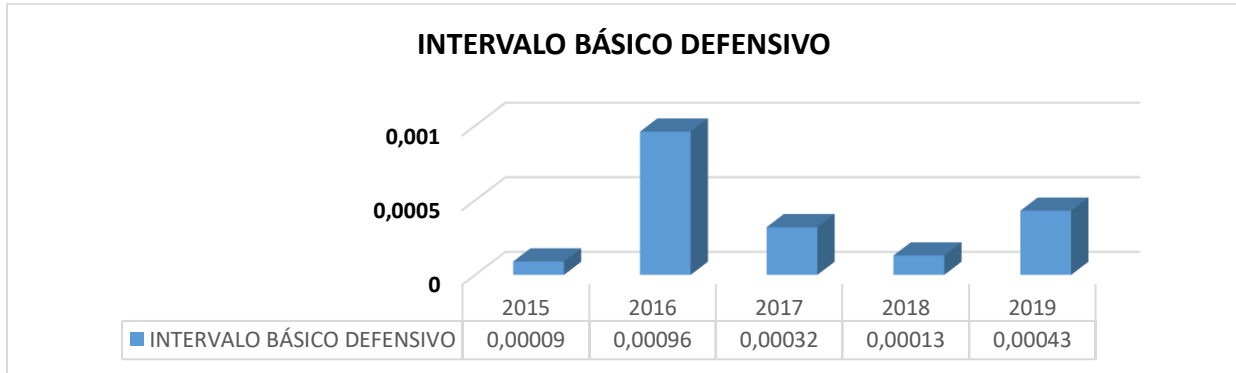


Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Intervalo básico defensivo. Este indicador revela la cantidad de días durante los cuales la empresa puede realizar sus operaciones con sus activos corrientes actuales. Como se observa en los resultados anuales de este indicador (gráfico 15), la empresa depende de las ventas diarias

de contado y cuentas por cobrar a crédito. Estas cuentas por cobrar otorgan al cliente un plazo máximo de 30 días.

Gráfico 14. Intervalo básico defensivo

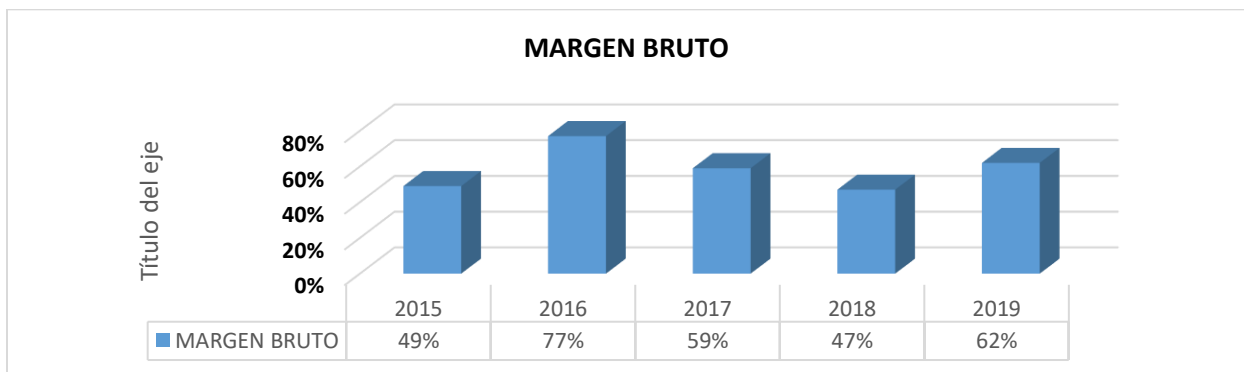


Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

6.3.2 Razones de rentabilidad

Margen bruto de utilidad. Este margen indica la capacidad de la compañía de generar ingresos. Se observa que el margen bruto de utilidad de Indacarol ha sido significativamente alto, lo cual quiere decir que sus costos de producción están debidamente controlados desde la administración y que la estrategia de precios es la correcta dentro del mercado, pero las bajas ventas hacen que las ganancias sean mínimas en el contexto general de la empresa.

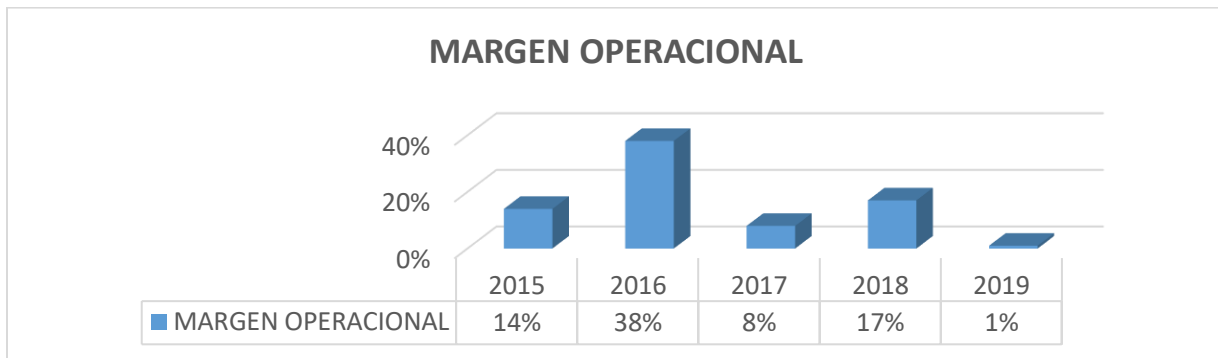
Gráfico 15. Margen Bruto de Utilidad



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Margen operacional de utilidad. Este indicador muestra la rentabilidad de la empresa, con respecto a su objeto social (**Bahena Toro, 2014**). Con la salvedad del año 2016, para el cierre del año 2019 este margen es del 1,4% lo cual indica que la empresa debe reevaluar sus gastos y costos operacionales ya que es poco rentable y poco en cuanto a utilidad se refiere, independientemente de cómo se financia.

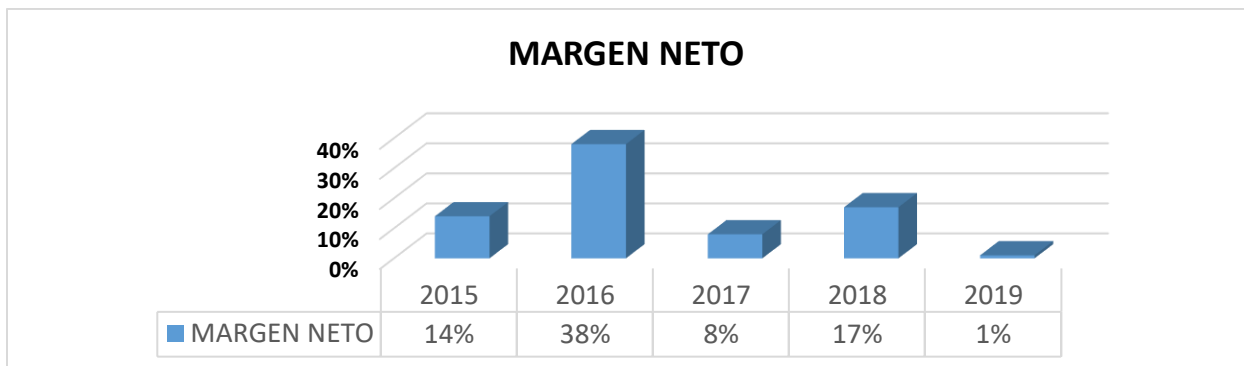
Gráfico 16. Margen Operacional de Utilidad



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Margen neto de utilidad. En este se ve reflejada la utilidad después del pago de impuestos. Al igual que en el anterior indicador, la empresa está obteniendo un beneficio mínimo por cada peso que vende; en promedio, en todos los años evaluados, la empresa gana 0.16 pesos, por cada peso vendido.

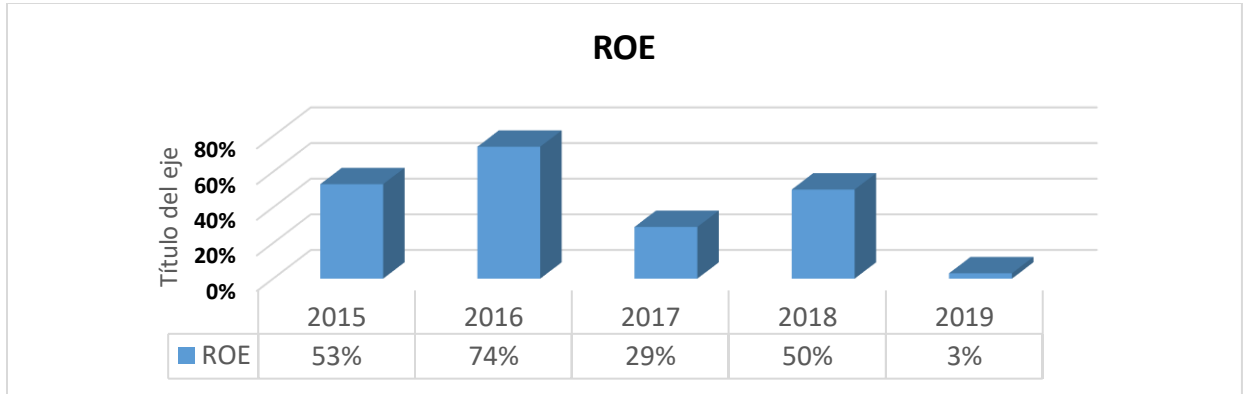
Gráfico 17. Margen neto de Utilidad



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Rendimiento del patrimonio (ROE). Esta muestra la rentabilidad de la inversión de los socios. Indacarol S.A.S presenta un descenso de este indicador pasando del 50% en el 2018 al 3% en el 2019 evidenciando baja capacidad para generar beneficio o retorno a sus socios o accionistas por los bajos niveles de utilidad que ya hemos analizado anteriormente.

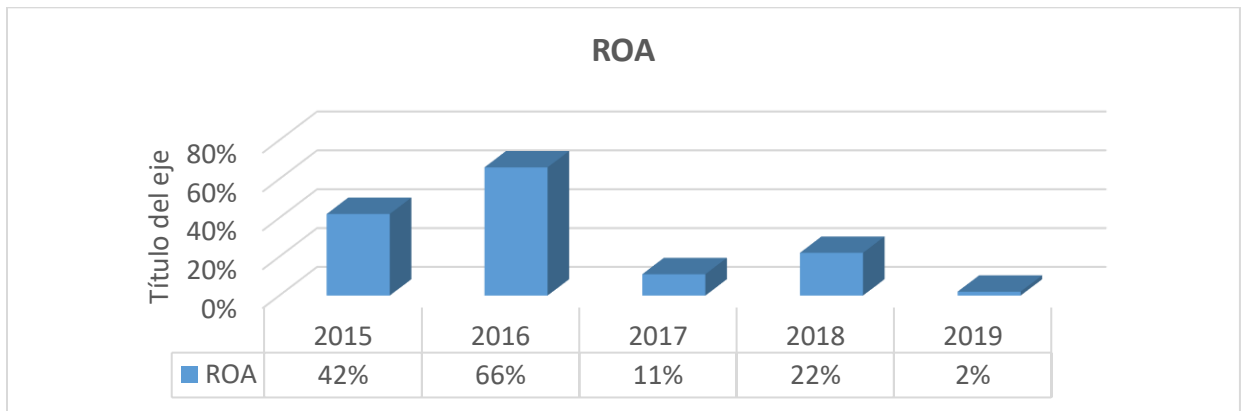
Gráfico 18. Rendimiento del Patrimonio



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Rendimiento del activo total (ROA). En este caso, el indicador muestra la capacidad del activo de producir y utilidades. Aquí se evidencia como el activo que anteriormente generaba utilidad como puede verse en el 2015 y 2016, ahora cae a un 2% demostrando sin equivocación que el activo no está generando utilidad en la empresa.

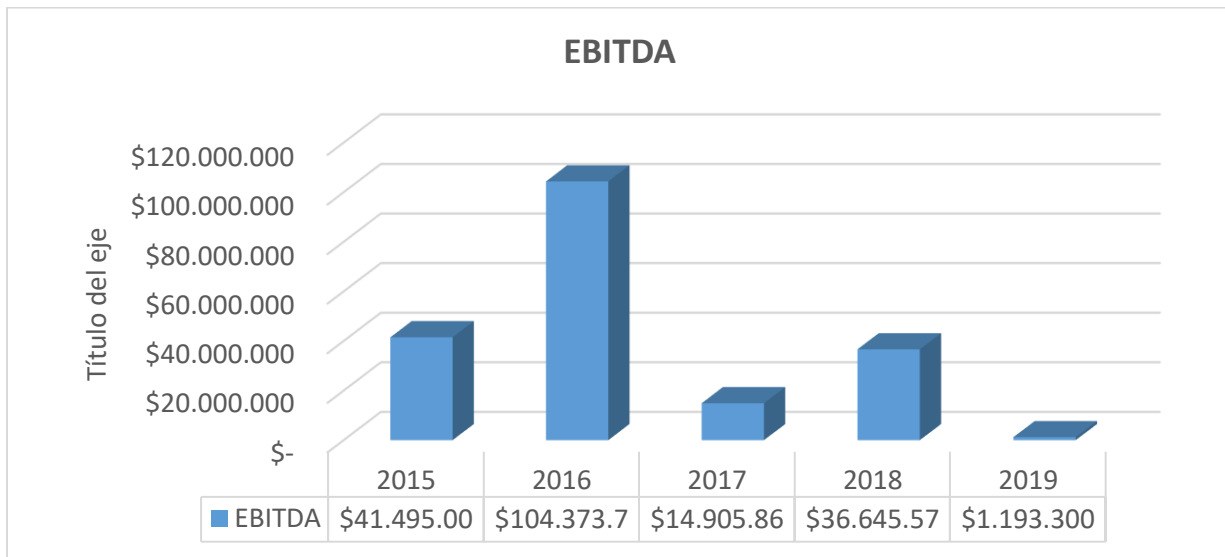
Gráfico 19. Rendimiento del Activo Total



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Ebitda. Con este indicador en cifra positiva durante los últimos cinco años podemos ver que, si bien la administración podría considerarlo como bueno, no muestra por sí solo la realidad de la situación financiera de la empresa y eso puede generar una mala interpretación al representar simplemente el flujo de caja operativo, pero no la utilidad real después de todos los costos y gastos como, por ejemplo, ventas o compras que aún no se han hecho efectivas.

Gráfico 20. EBITDA

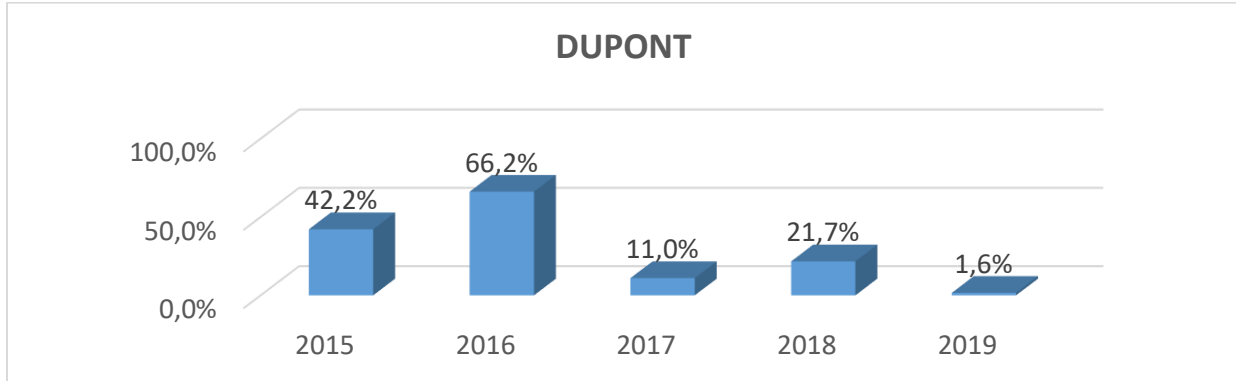


Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Sistema Dupont. Con este indicador realizamos la interacción entre razones de actividad y razones de utilidad y determinamos el rendimiento de los activos, convirtiéndose por eso en uno de los más importantes porque nos muestra el nivel de eficiencia de la empresa al combinar ROA y RAE.

En Indacarol S.A.S, se aprecia que la empresa se apalanca únicamente en las ventas diarias, las ventas por cobrar a corto plazo pues no hay créditos a largo plazo para los clientes y las cuentas por pagar a proveedores que son su mayor fuente de financiación, por este motivo el indicador es bajo demostrando el bajo rendimientos de los activos de la empresa.

Gráfico 21. Sistema Dupont

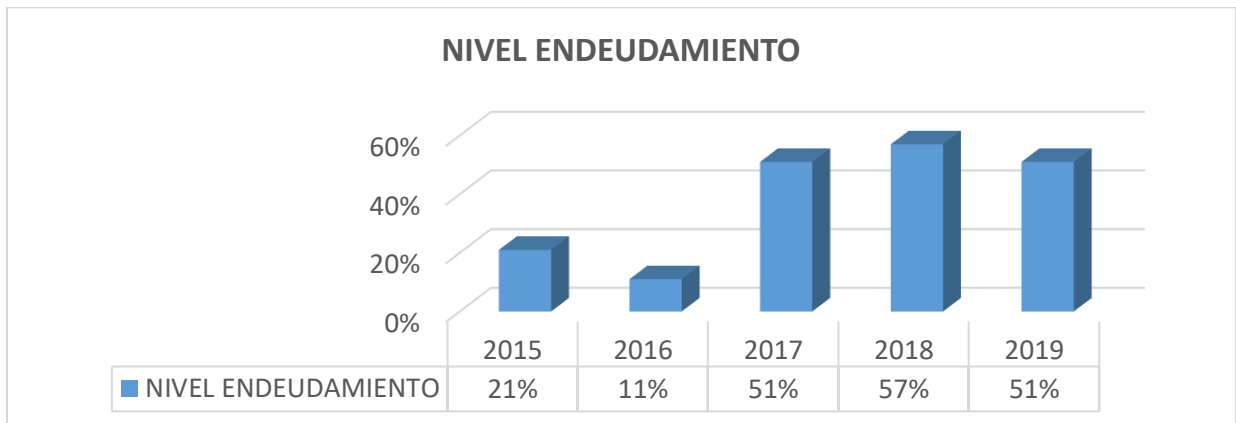


Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

6.3.3 Razones de endeudamiento

Nivel de endeudamiento total. Un porcentaje indicado para este tipo de industria manufacturera es del 30% (**Bahena Toro, 2014**). Al analizar las cifras de este indicador se observa que el nivel de endeudamiento de la empresa se encuentra en el límite considerado normal es decir cercano al 50%. Hasta el momento la empresa no se ha financiado externamente, pero si se relaciona este dato con los pasivos, activos y patrimonio, la empresa presenta un riesgo por falta de liquidez puede llevar a la empresa a una bancarrota pues necesariamente, de continuar igual, el indicador seguirá aumentando.

Gráfico 22. Nivel de Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Indicadores de endeudamiento financiero. Para los siguientes indicadores:

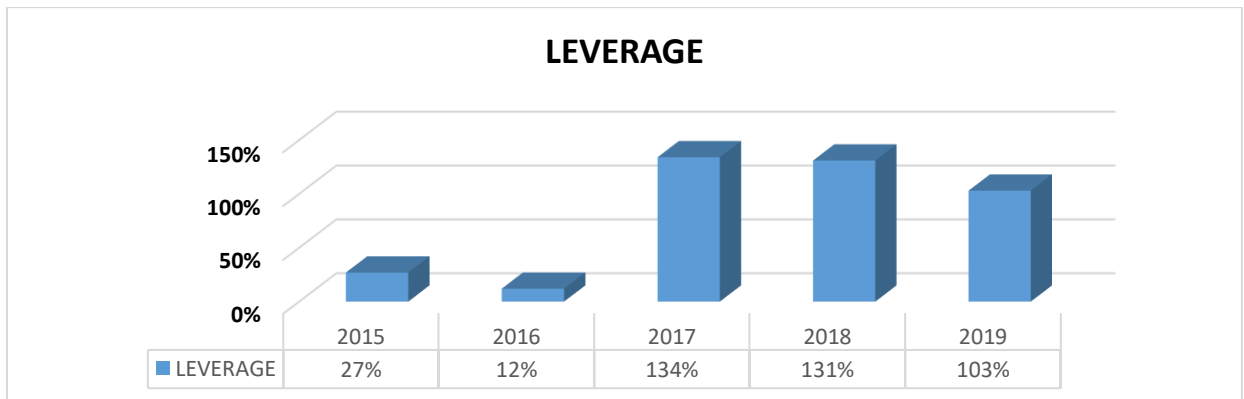
endeudamiento financiero, impacto de la carga financiera, cobertura de intereses y concentración de las obligaciones financieras, tenemos que la cifra es cero pues la empresa no posee pasivos financieros sino únicamente cuentas por pagar.

Endeudamiento a corto plazo. A mayor % de endeudamiento a corto plazo, existe un riesgo de insolvencia de la empresa. la empresa refleja cifras del 100% durante los últimos cinco años ya que, al no tener pasivos financieros, los pasivos corrientes representan el 100% de los pasivos totales; la empresa no tiene nivel de endeudamiento a corto plazo.

Leverage total (apalancamiento). Su promedio ideal debe ser 1 (Bahena Toro, 2014). Se observa este indicador por encima del 100% en los últimos tres años, lo que indica que el patrimonio puede verse comprometido. La rentabilidad del activo arroja una utilidad baja del 1,6% al cierre del año 2019; se puede concluir que el leverage negativo ya que no es rentable para los socios.

Sin embargo, este valor puede analizarse desde el punto de vista de los proveedores también, con lo cual se puede decir que es positivo ya que revela la disponibilidad de la empresa para cubrir sus pasivos.

Gráfico 23. Leverage total (Apalancamiento)

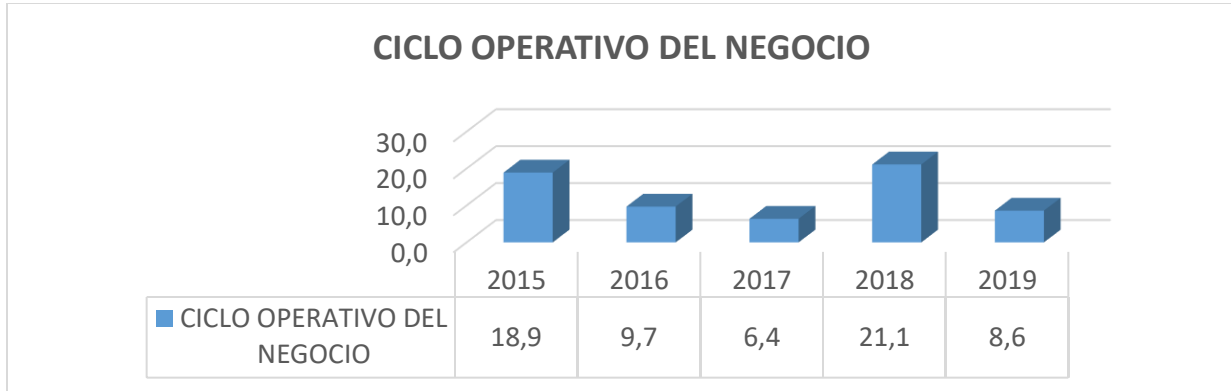


Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

6.3.4 Razones de Actividad.

Ciclo operativo del negocio. Esta razón financiera indica el periodo de tiempo que la empresa necesita para convertir sus compras de inventario nuevamente en efectivo; para el caso de Indacarol la cifra resultante es de 8.6 días al cierre de 2019.

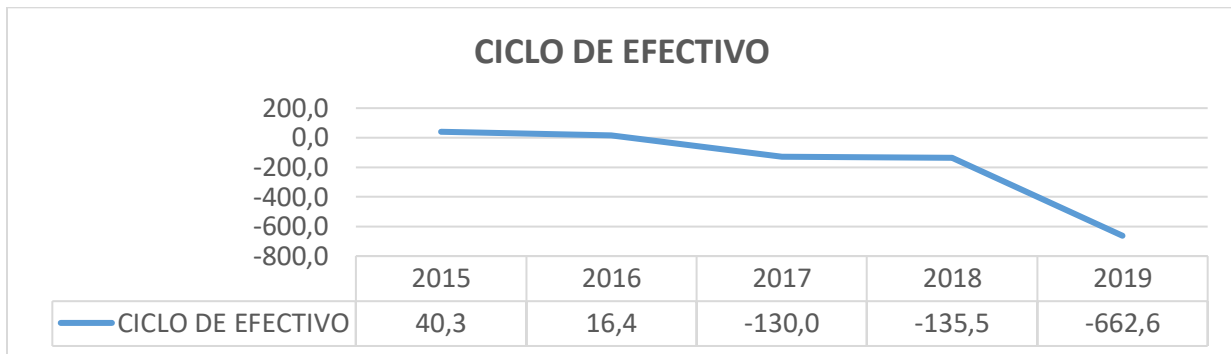
Gráfico 24. Ciclo operativo del negocio



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Ciclo de efectivo. Para determinar este indicador se saca la diferencia entre el ciclo operativo y el periodo de tiempo que demora la empresa en pagar sus cuentas. El resultado es negativo lo cual evidencia que la empresa se financia mediante los proveedores, quienes según el resultado son los están financiando todo el negocio.

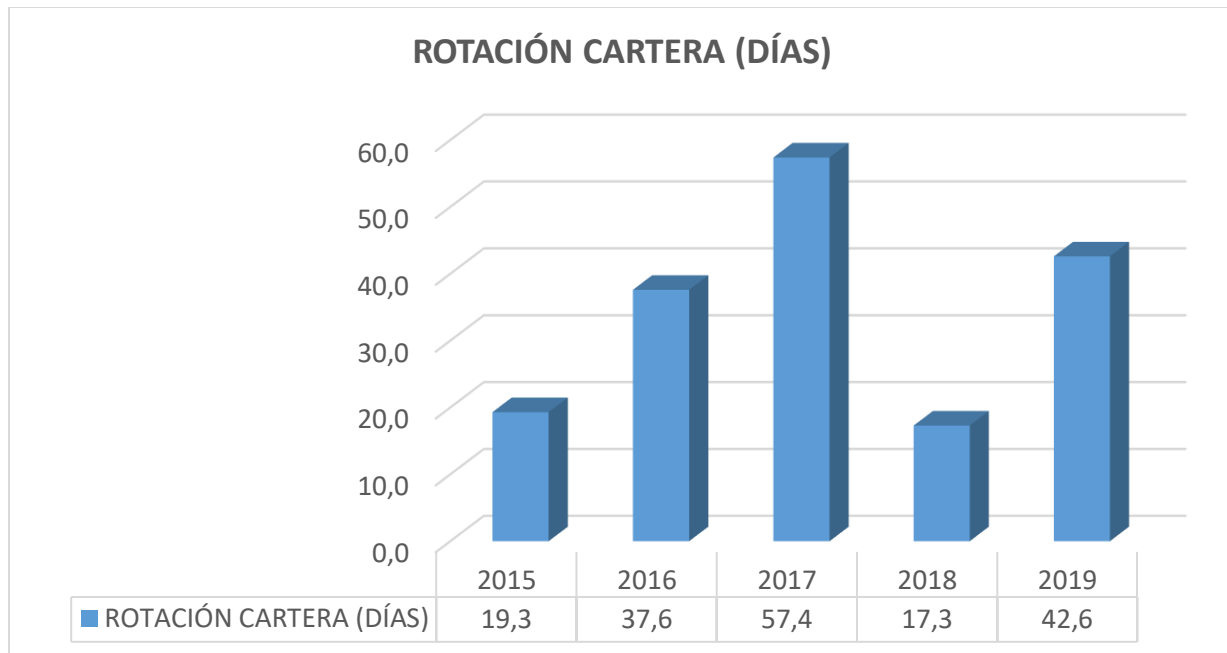
Gráfico 25. Ciclo de efectivo



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Rotación de cartera. Como la empresa con una rotación de cartera de 34 días promedio en el período analizado, lo cual cumple lo planteado por el gerente. Se plantea la necesidad de aumentar en número de clientes que generen mayores ventas, mayores ingresos y mayor rotación.

Gráfico 26. Rotación de cartera (días)

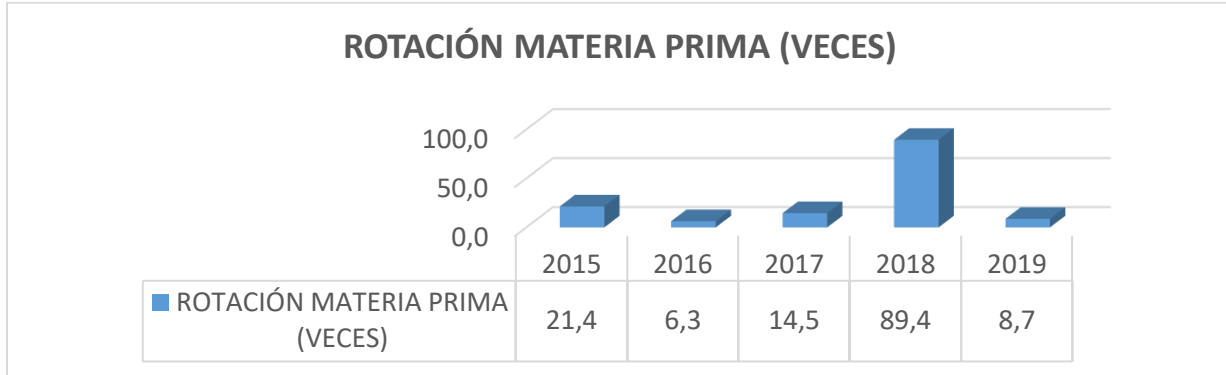


Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Rotación inventario total. Con la existencia única de inventario de materia prima no se cuenta con los insumos necesarios para el cálculo de este índice.

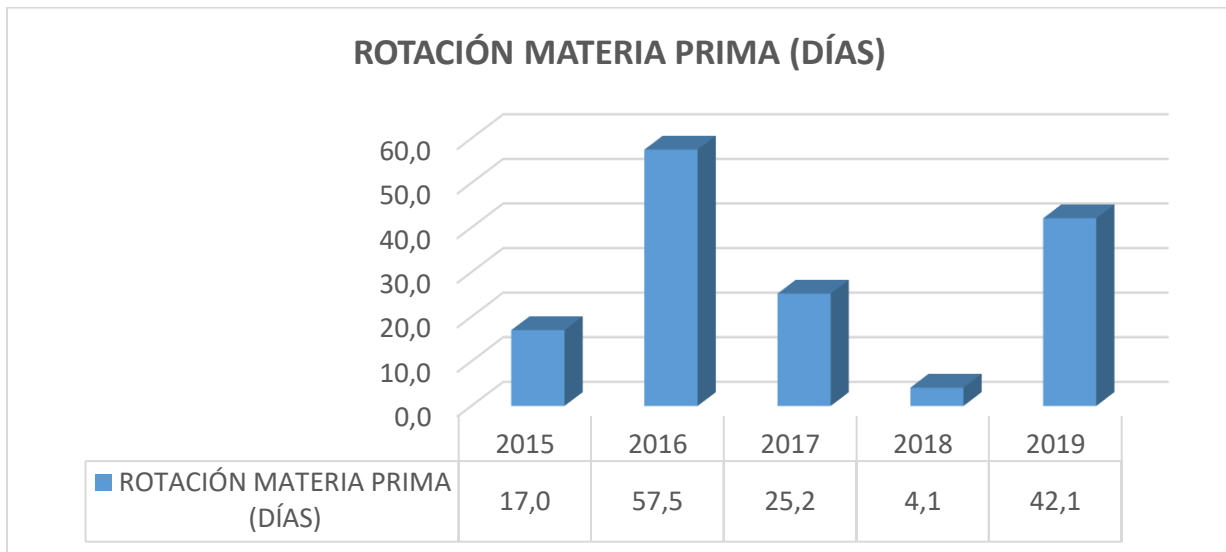
Rotación materia prima. Se presenta una rotación de materia prima de 8.7 veces al año, cada 42.1 días, con lo cual nuevamente se debe tener en cuenta a la necesidad de incrementar el volumen de ventas que garanticen una rotación de materia prima más alta, eso sí teniendo en cuenta la adecuada gestión de existencias.

Gráfico 27. Rotación de materia prima (veces)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Gráfico 28. Rotación de materias primas (días)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Rotación producto en proceso y producto terminado. La empresa sólo cuenta con inventario de materia prima por lo cual no se calculan estos índices.

Rotación de activos operacionales. Frente a la rotación de activos operacionales, Indacarol ha bajado su productividad en los últimos años, a excepción del 2015 donde el indicador es mejor. Esto indica que los activos que tienen que ver directamente con el objeto

social de la empresa no están generando la productividad esperada y por eso se refleja la baja utilidad del ejercicio. Las cifras muestran que la rotación disminuye cada año.

Gráfico 29. Rotación de Activos operacionales (veces)



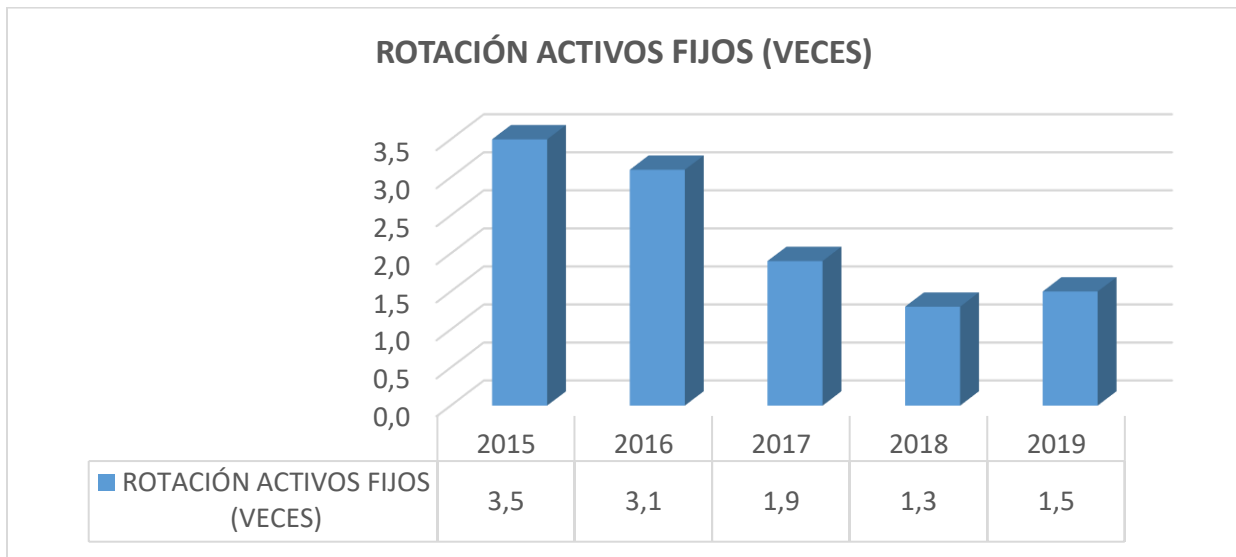
Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

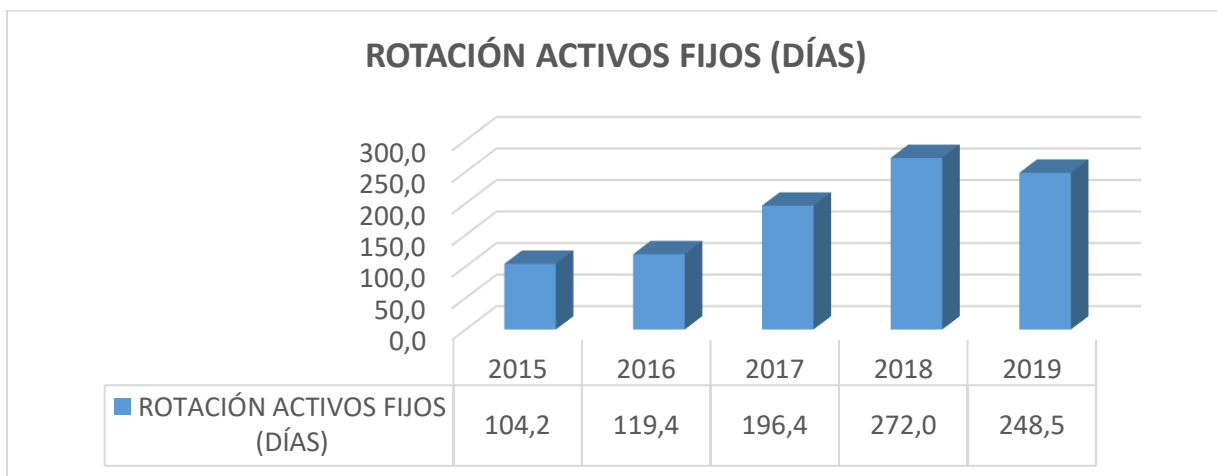
Rotación de activos fijos. Con este indicador se puede analizar qué tan eficientemente se están administrando los activos buscando maximizar recursos de forma que se generen ventas, llegando entonces a determinar cuántas veces rota el activo. Igualmente se observa baja rotación siendo de 1.5 veces al cierre de 2019 o sea que rota cada 248 días por lo que podemos decir que el uso de los activos no ha sido eficiente.

Gráfico 30. Rotación de activos fijos



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

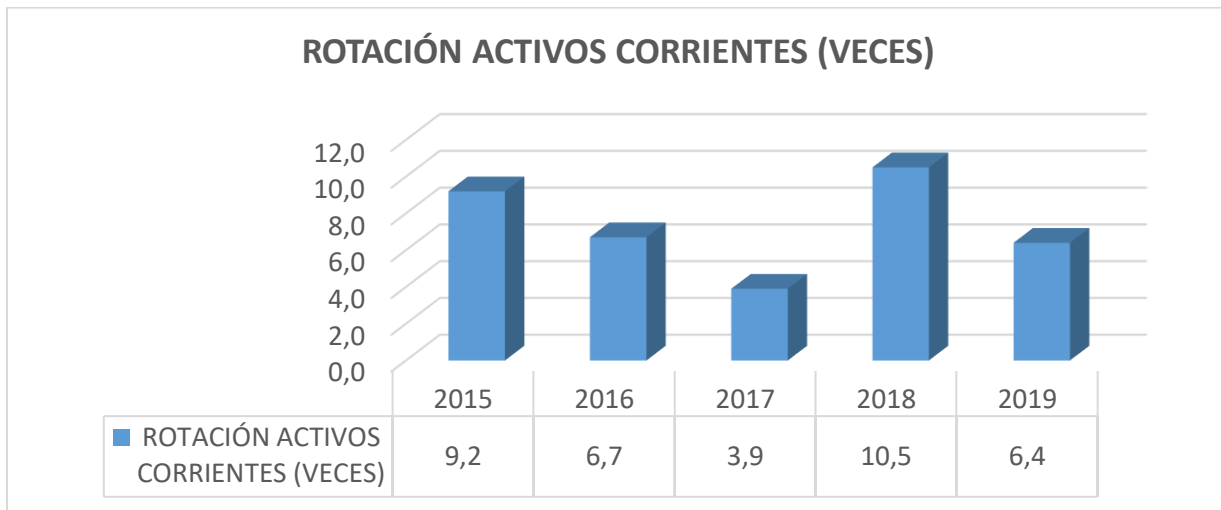
Gráfico 31. Rotación activos fijos (días)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

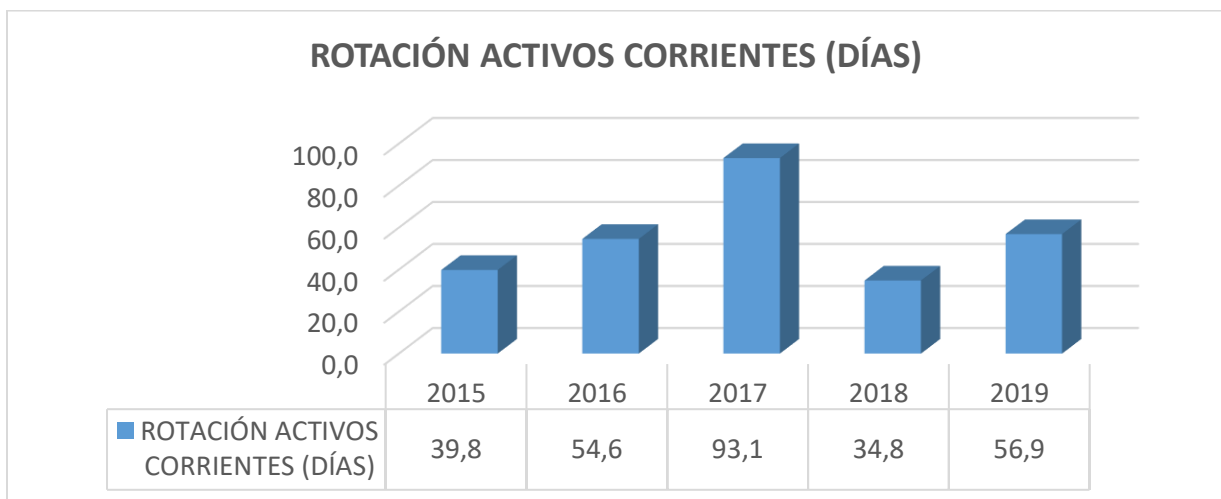
Rotación de activos corrientes. Para este segmento de activos que son los corrientes, es decir los que están dedicados para la venta específicamente, se observa, como es de esperarse, una mayor rotación que los fijos pues las cifras nos arrojan una rotación cada 56.9 días lo que quiere decir que rotan 6.4 veces al año. No es lo ideal y hay que tener en cuenta que entre más alto este resultado más eficiente será el uso de los activos fijos.

Gráfico 32. Rotación de activos corrientes (veces)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

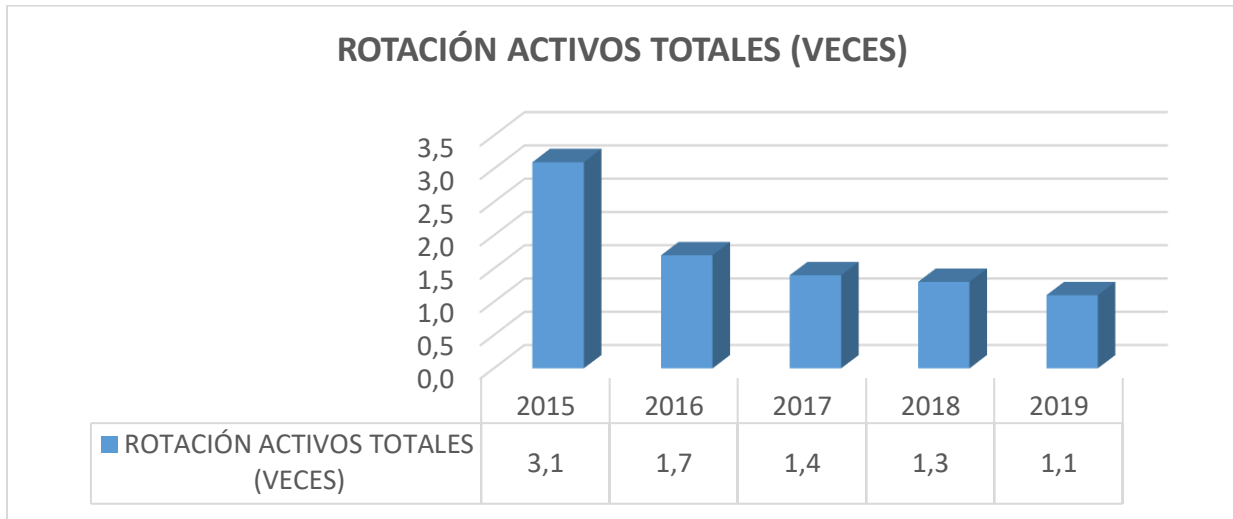
Gráfico 33. Rotación de activos corrientes (días)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

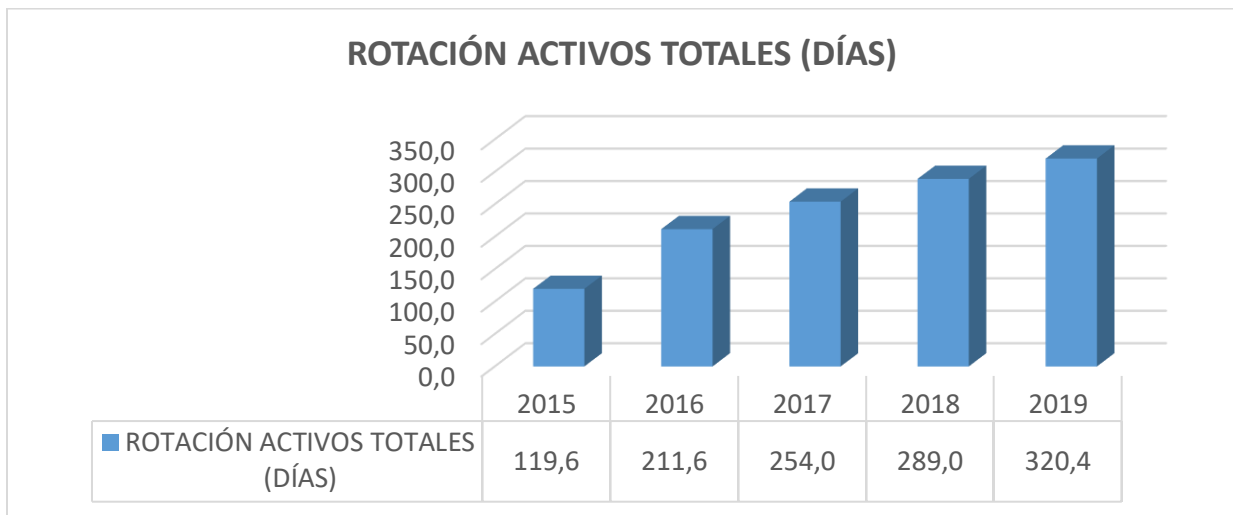
Rotación activos totales. Para la empresa, la rotación de activos totales está siendo baja debido a la disminución de los ingresos pasando de 3.1 veces al año en el 2015 a 1.1 veces en el 2019 y rotando cada 119.6 días en el 2015 en comparación con una rotación de cada 320.4 días en el 2019. El indicador tiene una proyección a la baja y se requieren medidas correctivas que cambien esta tendencia.

Gráfico 34. Rotación de activos totales (veces)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

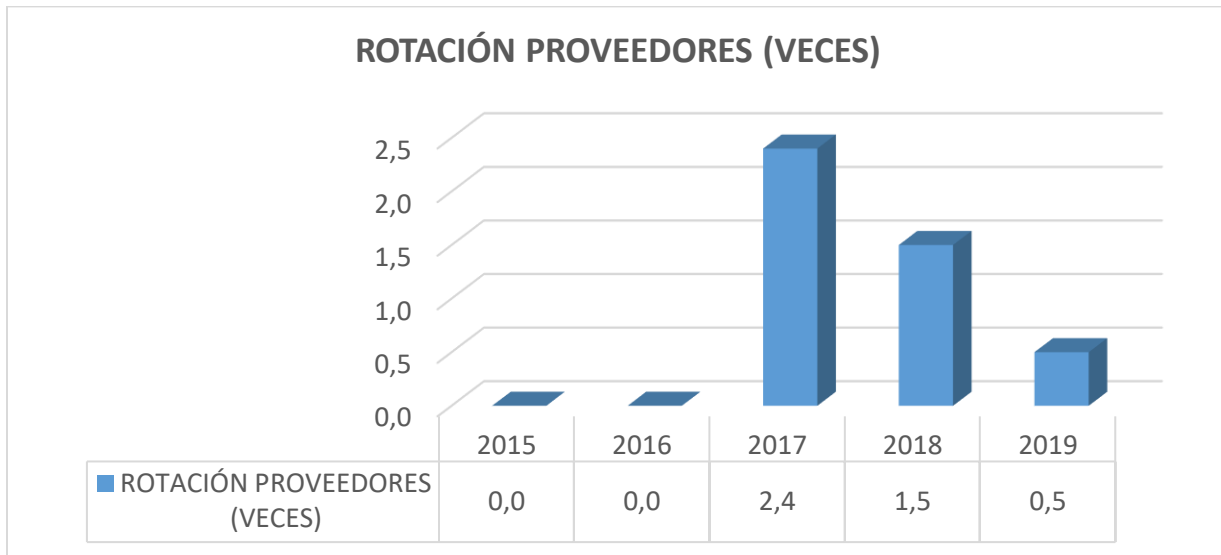
Gráfico 35. Rotación de activos totales (días)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

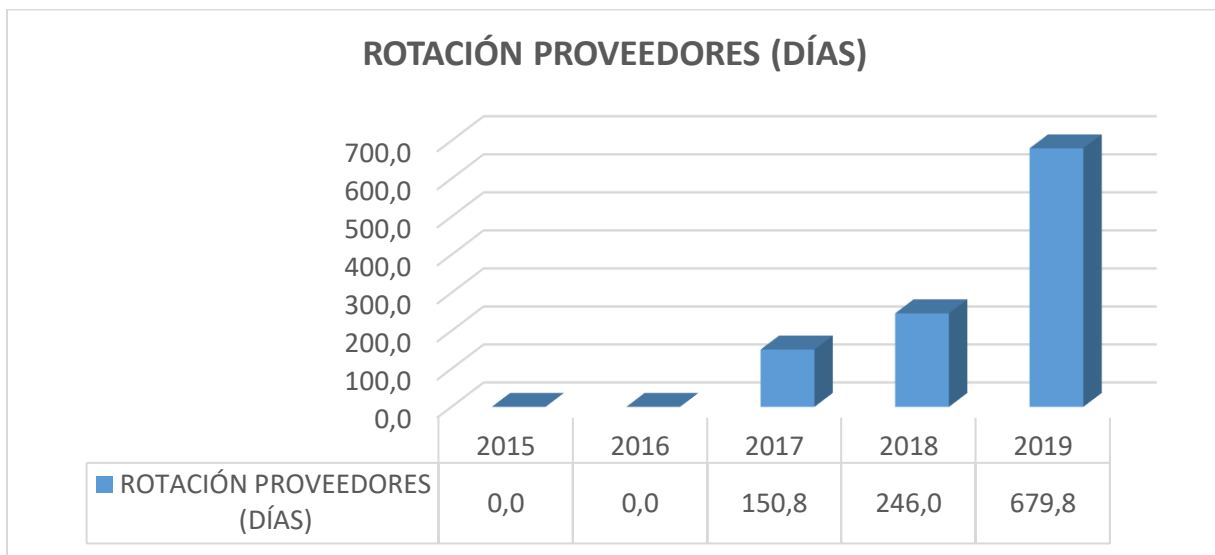
Rotación de proveedores. En este indicador se observa que utiliza al máximo el plazo otorgado por el proveedor y se financia con él, pero se debe tener cuidado pues puede llegar a mostrar iliquidez con lo cual corre el riesgo del cierre de líneas de crédito para sus insumos.

Gráfico 36. Rotación de proveedores (veces)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

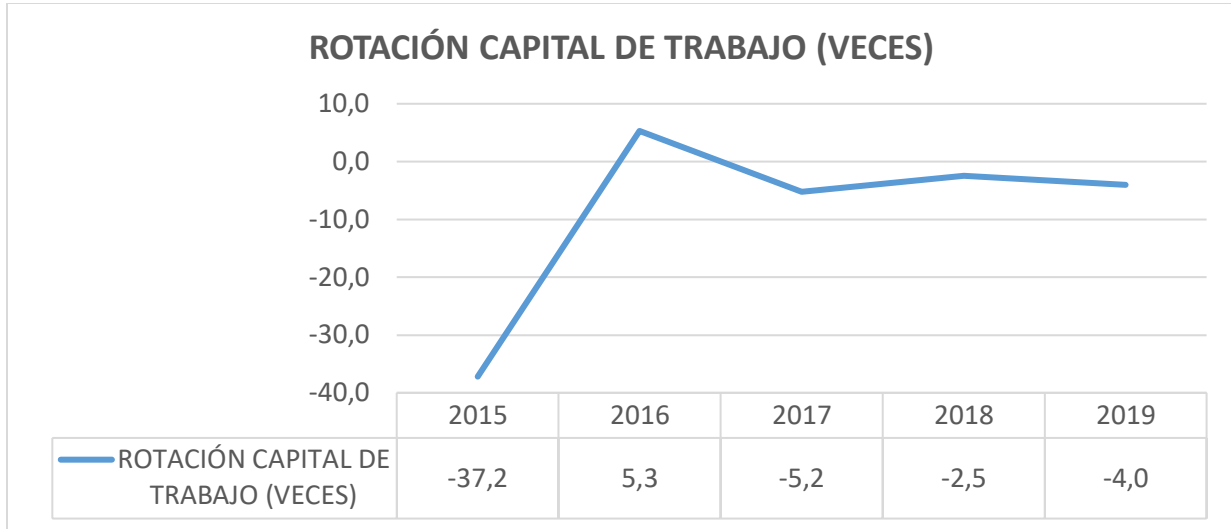
Gráfico 37. Rotación de proveedores (días)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

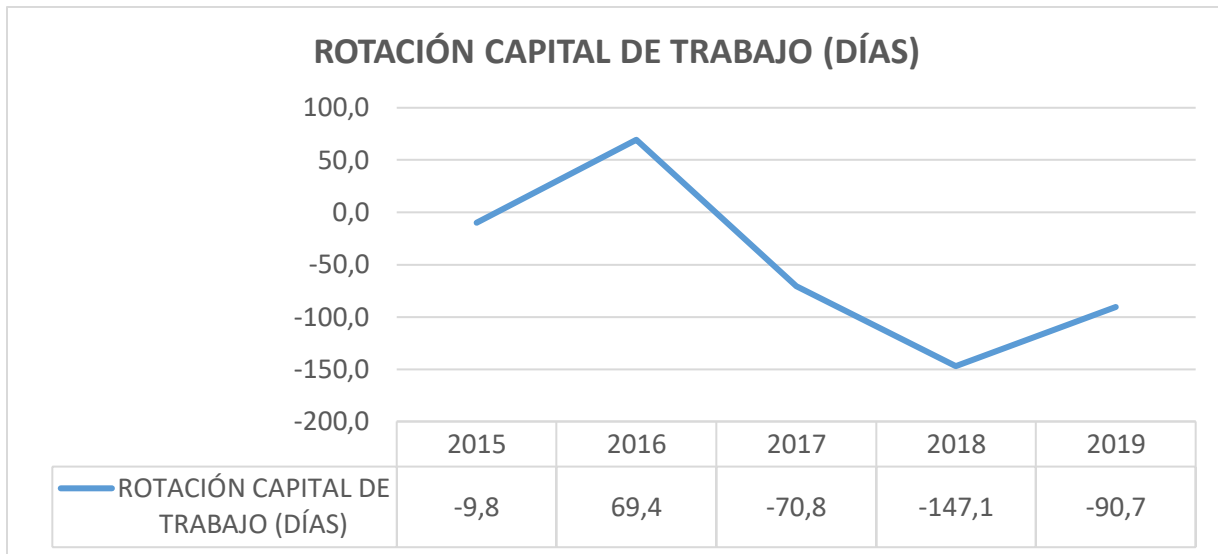
Rotación de capital de trabajo. Es un indicador negativo en cifras altas que demuestra la situación de falta de reinversión de la empresa. La empresa depende en alta medida para la rotación del capital de sus cuentas por pagar. Se requiere aumentar el valor de las ventas y los activos corrientes para que de esta manera se pueda incrementar el capital.

Gráfico 38. Rotación de capital de trabajo (veces)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

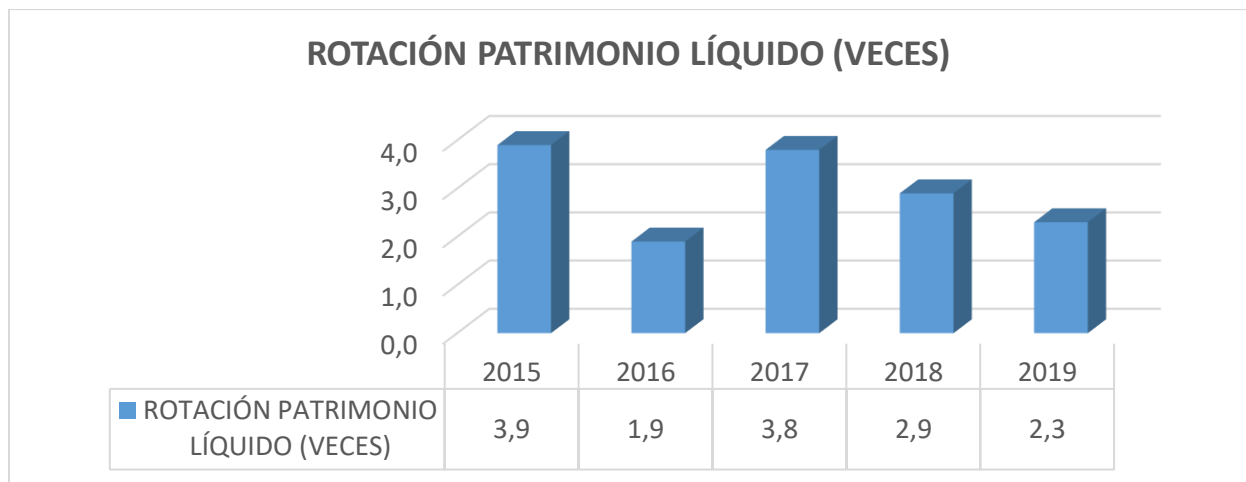
Gráfico 39. Rotación de capital de trabajo (días)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

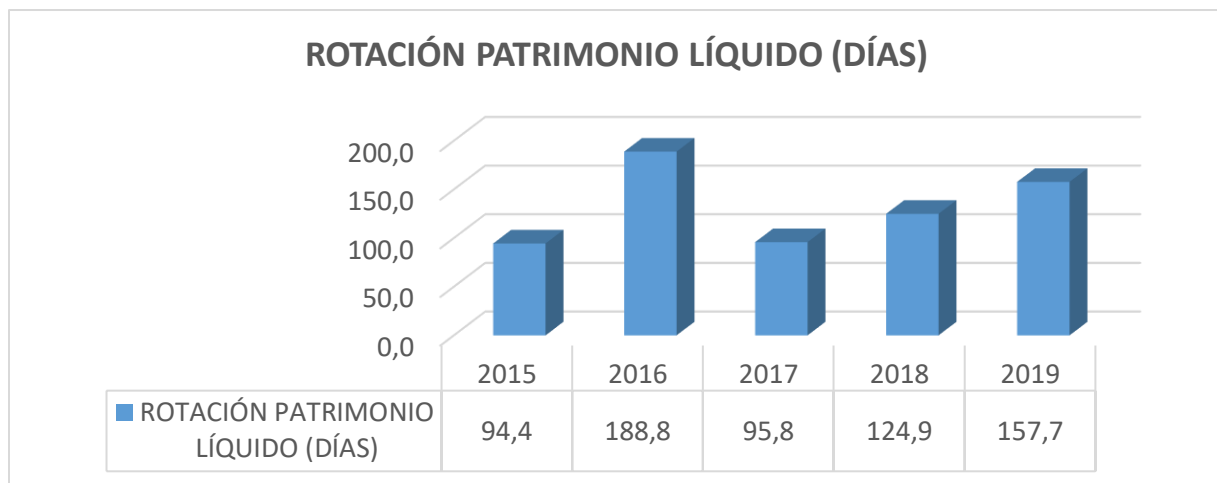
Rotación de patrimonio líquido. Indicador positivo que evidencia que la empresa está en capacidad de asumir sus deudas. Es positivo para el inversionista, ya que genera tranquilidad al contar con un saldo a favor; para este momento la situación es llevar la empresa a generar rendimiento de sus activos por lo menos al valor de crecimiento de la economía actual y que los socios vean producir sus inversiones; cabe resaltar que el patrimonio líquido ha disminuido desde 2017, al 2019.

Gráfico 40. Rotación del patrimonio líquido (veces)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

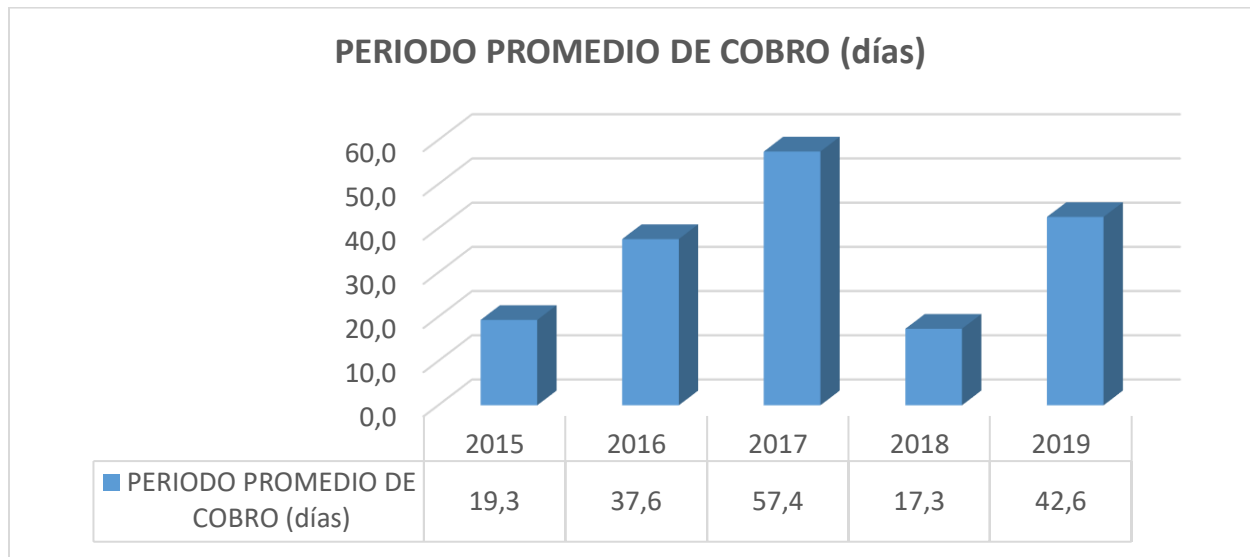
Gráfico 41. Rotación del patrimonio líquido (días)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

Periodo promedio de cobro. Para Indacarol el periodo promedio de cobro, al cierre de 2019, es de 42,6 días lo cual muestra que se tiene buena recuperación de cartera, hecho positivo si se generaran los ingresos suficientes con la debida utilidad, pero que en este caso al relacionarlo con los demás indicadores nos muestra la necesidad de ampliar el número de clientes para ampliar igualmente la cartera y generar mayor flujo de caja.

Gráfico 42. Período promedio de Cobro



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

6.4 Estado de Flujo de Fondo con base en el flujo de caja libre

En el Análisis financiero Aplicado (Ortiz Anaya., 2006), establecer el flujo de caja libre permite establecer en un año, de donde se reciben los recursos de la compañía y en que los aplica; de esta manera es más fácil poder entender los movimientos de dichos recursos. Para esta metodología se debe determinar el flujo operativo (capital de trabajo y activos) y, por otro lado, los recursos de financiación (pasivos financieros, aportes y otros) (p. 310).

6.4.1 Utilidad Operativa neta después de impuestos (NOPAT)

Este rubro permite evaluar el comportamiento de la empresa sin tener en cuenta el apalancamiento y mide su eficiencia operativa. Este indicador no tiene un valor constante en el tiempo, ni un comportamiento que indique en la generación de utilidades operativas. Para el 2019, el NOPAT representa el 1,38% con respecto a los ingresos operacionales.

6.4.2 Capital de Trabajo (KTNO)

Según (Ortiz Anaya., 2006) en este ítem se agrupan los activos corrientes relacionados con el capital de trabajo de la compañía (las cuentas por cobrar, los inventarios, efectivo operacional y gastos pagados por anticipo) y los pasivos que tienen relación directa con la financiación del capital de trabajo (cuentas por pagar) (p. 310).

En los resultados obtenidos, se observa crecimiento del capital de trabajo en 2015-2016, luego se ve un decrecimiento en el que se observa la disminución (desinversión) en 2017 y 2018. Para el 2019 se observa un aumento inversión. Este aumento no es superior al realizado el año 2016. El KTNO presenta una tendencia leve al aumento.

6.4.3 Activos fijos Brutos

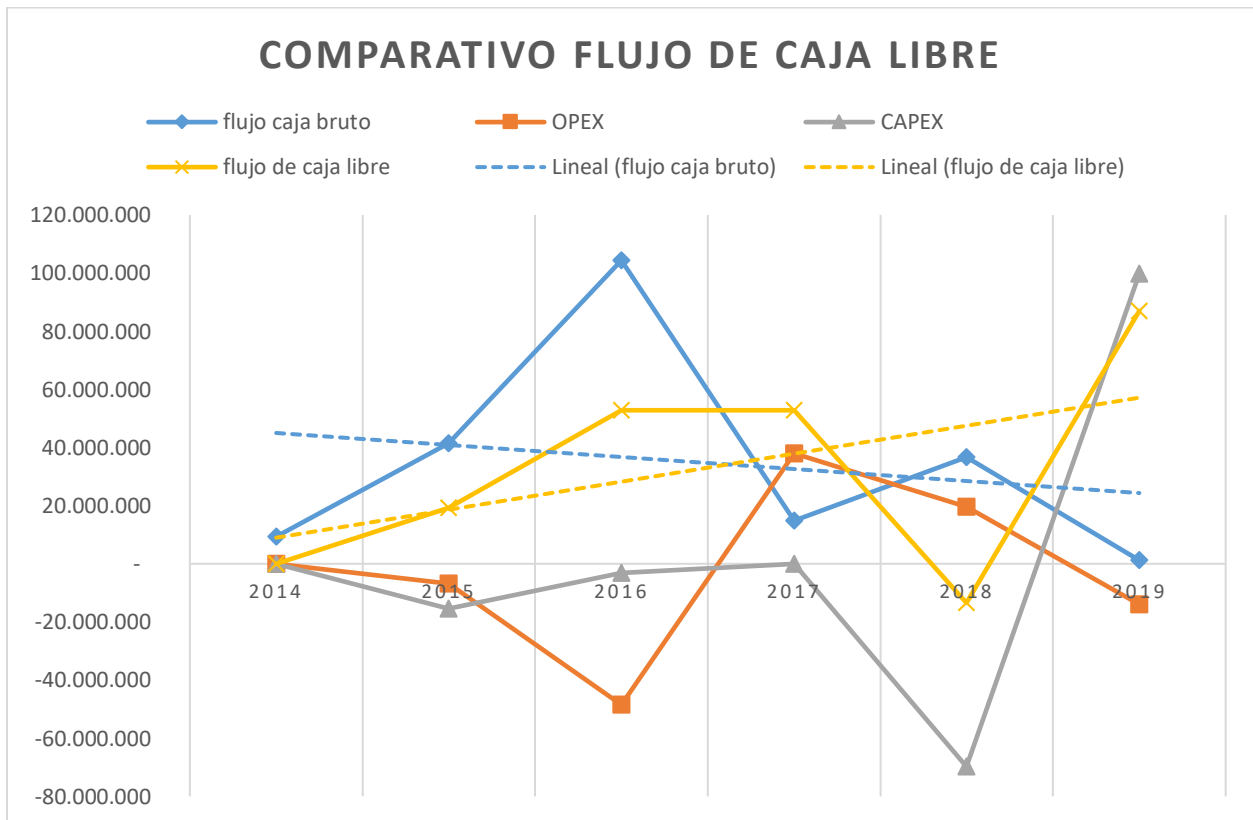
Este ítem, que permite evaluar la adquisición de equipos para la compañía, también es reconocido como CAPEX, que representa el gasto de la compañía y evidencia el aumento de sus activos fijos. En la evaluación del CAPEX de Indacarol se puede observar aumento en nuevos activos fijos durante los años 2015, 2016 y 2018, pero en 2019 se nota una disminución en sus activos fijos brutos (-\$99.775.000). Cabe anotar, que esta es la mayor desinversión presentada en todos los años evaluados.

6.4.4 Flujo de caja libre

En los principios de la administración Financiera según Gitman et al. (2012), este es llamado también Flujo de efectivo libre (FEL) y representa el valor del flujo con el que se pueden evaluar diferentes relaciones del efectivo disponible para los inversionistas, proveedores de deuda (relacionado a los acreedores) y capital (correspondiente a los propietarios) (p. 115).

Al analizar el comportamiento de la empresa, no guarda una correlación con los datos de cada año, por lo que en el gráfico a continuación se visualiza irregularidad en los resultados. Con base en lo anterior se puede concluir que la empresa se encuentra en una etapa de transición, lo que podría ser causado por la competencia o por factores externos que disminuyen las utilidades del negocio.

Gráfico 43. comparativo Flujo de Caja libre



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

6.5 Análisis de la situación económica de la compañía, Rentabilidad y generación de valor

La empresa presenta baja rentabilidad al mostrar índices incipientes de utilidad, con gastos y costos operacionales altos que la disminuyen. No existe un flujo de caja constante, ni presenta signos de recuperación de la rentabilidad pues es inestable en el periodo analizado, por lo tanto no genera valor actualmente para los socios. Lo anterior se expresa con base en el Producto Interno Bruto (PIB) reportado el año 2019, en Colombia que fue del 3.3% (Presidencia de la República de Colombia, 2020) y la utilidad de la empresa del mismo año que fue de 1.6% .

Al no marcar una tendencia es difícil, establecer si debe o no asumir deuda financiera pues se debe endeudar bien y no por el contrario endeudarse para generar pérdida.

6.6 Comparación con el sector

De acuerdo a la ANDI, el porcentaje de incremento de la Industria de Alimentos en Colombia para el 2019 creció en 5.21% en términos reales (Dinero, 2020); esto, comparado con la utilidad de Indacarol que fue del 1.6% para el 2019, muestra la baja rentabilidad frente al mercado nacional.

Para el departamento del Meta el PIB para el año 2019 fue de 3.7% (DANE, 2020), así pues, Indacarol a nivel regional, evidencia baja rentabilidad frente al mercado.

6.7 Planeación financiera

La planeación financiera se realizó con base en los estados financieros proyectados; dichos estados financieros fueron formulados con una proyección multiperiódica (Fornero, 2017), para lo cual se tuvo en cuenta para este caso, los estados financieros de los

Años 2015 a 2019, con los cuales se calcularon coeficientes (promedios de los años mencionados).

Los pasos para la elaboración de las proyecciones, fueron los siguientes:

6.7.1 Estado de Resultados

I. Se realizó la proyección de estados de resultados tomando como base para dicha proyección las ventas, a las cuales se les aumentó el 3.3%, teniendo como base del PIB de reportado para el año 2019.

II. Al tener el valor de ventas en los años de 2020 a 2024, se calculan los porcentajes de participación de gastos y costos operacionales con respecto al 100% de las ventas desde el 2015 al 2019.

III. Con los datos obtenidos en el período, se obtienen promedios en porcentajes.

IV. Cada porcentaje obtenido en gastos y costos operacionales, es convertido en pesos. Se toma cada porcentaje proyectado y se multiplica con las ventas totales de cada año proyectado.

6.7.2 Balance

V. Se toma como 100% el valor de los activos totales y se realiza una proyección de 2015 a 2019.

VI. Con respecto al 100% de los activos se determina cada participación de los activos corrientes y fijos, así como de las cuentas de pasivo y patrimonio.

VII. Se realiza un promedio de los valores obtenidos en el paso VI.

VIII. Con base en los porcentajes, se determina su participación en dinero, sobre el 100% de los activos y su valor correspondiente cada año.

IX. El ajuste de activos – (pasivos + patrimonio), debe ser igual a cero.

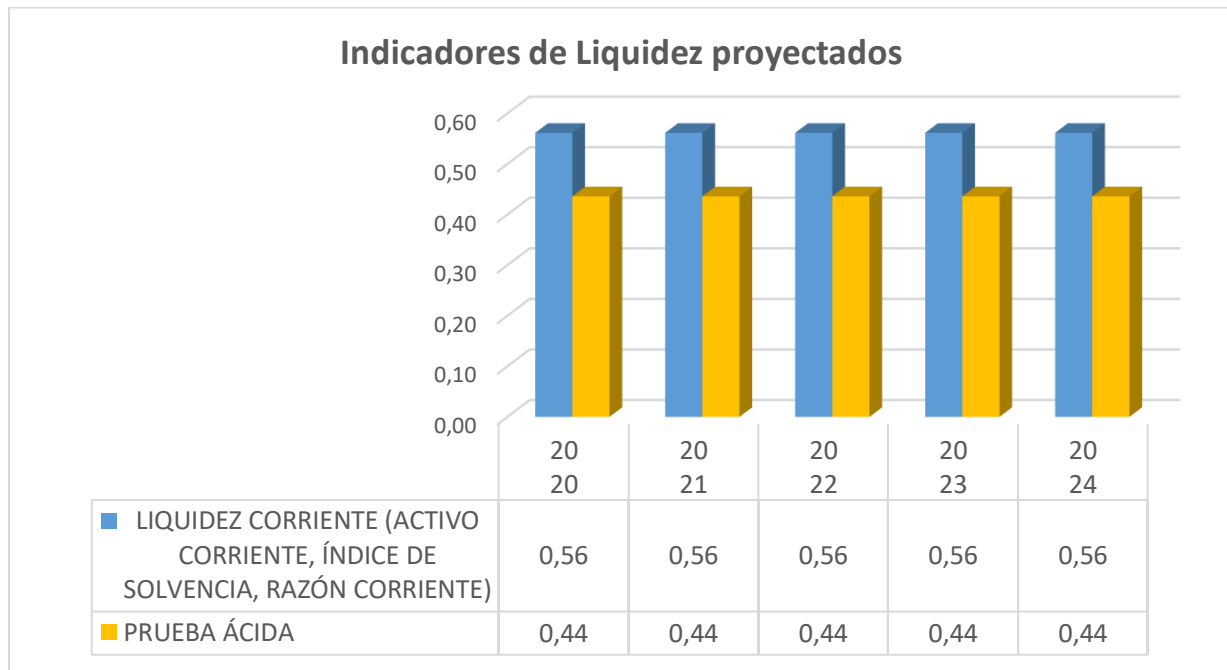
X. Se trasladan las utilidades integrales de los años proyectados a la cuenta de resultados de ejercicio.

XI. El balance presenta un desajuste, por lo la diferencia del patrimonio que generan las utilidades proyectadas, se ajusta en los pasivos no corrientes, para que el balance quede ajustado nuevamente. Los estados financieros proyectados se encuentran en el anexo 3.

6.7.3 Resultados de las proyecciones.

La proyección arroja los siguientes resultados: en cuanto a liquidez, la empresa continúa con cifras negativas de capital de trabajo y su intervalo básico defensivo aún no pasa de uno (1), es decir que a pesar de la proyección basada en el PIB nacional; la empresa va a requerir una mayor inversión que le permita obtener mejores resultados,

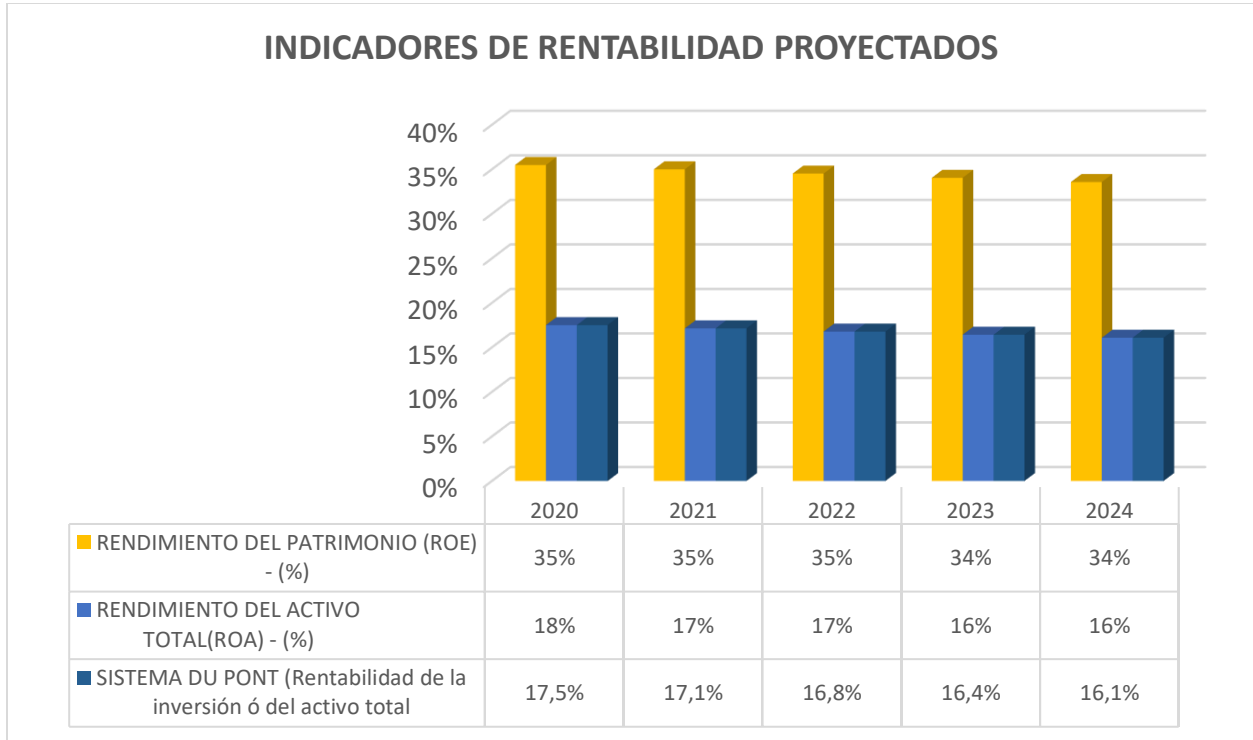
Gráfico 44. Indicadores de liquidez proyectados



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

la rentabilidad muestra un ROE mayor al ROA en una diferencia significativamente mayor a la demostrada en los estados financieros antes de la proyección lo cual es positivo para la empresa y con un porcentaje de rentabilidad alrededor del 16% mejora en la proyección, pero se sugiere que con mayor inversión sea aún mayor ese indicador.

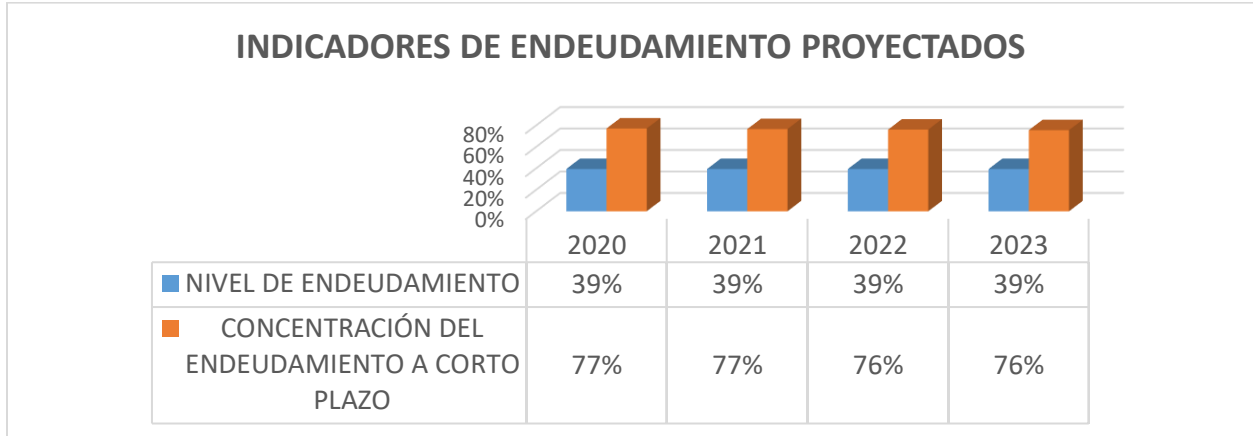
Gráfico 45. Indicadores de rentabilidad proyectados



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

persiste la concentración del endeudamiento a corto plazo como el más significativo pues se continúa la financiación a partir de los proveedores; una adecuada política de convenios con proveedores y la inyección de capital externo puede mejorar la capacidad de endeudamiento de la empresa.

Gráfico 46. Indicadores de endeudamiento proyectados



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S

En cuanto a actividad se evidencia la rotación de cartera entre parámetros normales ocasionada por ventas de contado o máximo a 30 días y el capital de trabajo negativo relacionado directamente con la baja rotación del activo total. El ciclo operativo del negocio debe aumentar, por lo que nuevamente se reafirma la hipótesis de que se requiere una inversión superior a la del PIB del 2019.

Gráfico 47. Indicadores de actividad proyectados



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Indacarol S.A.S.

7. Conclusiones

Con respecto al análisis de los estados financieros del periodo comprendido entre el año 2015 y el año 2019, es posible concluir que los activos, pasivos y patrimonio han presentado un comportamiento inestable. El mejor año para la empresa fue sin duda el 2016 en donde muestra su mayor crecimiento en activos y patrimonio con unos pasivos bajos. Hacia el 2018, crecen los pasivos en forma considerable (75%) y disminuye el activo y el patrimonio (50%) y ya en el 2019, se evidencia que la financiación de la empresa está dada por el patrimonio y los pasivos corrientes prácticamente en partes iguales. La empresa no posee pasivos no corrientes, la utilidad viene en descenso, las ventas bajan y por consiguiente los activos no están siendo rentables. Además de lo anterior, La falta de discriminación en las cuentas por pagar, no permiten tener precisión de los ítems que afectan este rubro.

En relación a indicadores, la liquidez de la empresa presenta serias dificultades pues no posee la capacidad para soportar ni siquiera un día sin ventas, es decir depende totalmente de las ventas diarias y mucho menos posee capacidad de reinversión.

Si bien la compañía no maneja un alto nivel de endeudamiento por no poseer activos no corrientes, si está utilizando al máximo el plazo de pago otorgado por proveedores para financiarse debido a los bajos niveles de ventas y utilidad con lo cual corre el riesgo de evidenciar su iliquidez.

En cuanto a la actividad se ratifica como los proveedores son quienes están financiando la operación basada sólo en compra de inventario de materia prima para garantizar las ventas diarias, el uso de los activos es ineficiente por la baja rotación de activos fijos, pues sólo rotan los activos corrientes que son los dedicados a la venta. El capital de trabajo es negativo, aunque

aún cuenta con lo mínimo para pagar sus deudas, lo que puede acarrear que los inversionistas no tendrán la rentabilidad esperada por sus inversiones.

Con respecto a la rentabilidad la empresa obtiene un beneficio mínimo por cada peso que vende, las bajas ventas ocasionan baja utilidad a pesar de tener controlados los costos de producción haciendo que el rendimiento de los activos sea bajo.

En la evaluación de NOPAT, CAPEX y OPEX, se visualiza una inestabilidad en general de los comportamientos y esto afecta el resultado del flujo de caja efectivo. No se evidencia coherencia entre la planeación en la inversión en bienes de la compañía y capital de trabajo. Además de lo anterior, a pesar de que solo se encuentra el 2018 con un flujo de caja negativo, podría generar inseguridad de inversión para un socio o inversionista nuevo, ya que resultados no guardan un patrón; lo anterior dificulta realizar una predicción con lo que puede pasar; por las líneas de tendencia se podría pensar que el flujo de caja será creciente, aunque no de manera muy rápida y adicionalmente el desequilibrio en los resultados hace que la predicción no genere confianza.

En la proyección de los estados financieros se observa, que si bien se tuvo en cuenta un incremento basado en el PIB Nacional (3.3%), los indicadores no reflejan un cambio positivo significativo, es por esto que lo ideal sería que Indacarol trabajara como meta el llegar a rendimientos iguales o superiores al PIB del sector de alimentos y bebidas (5.21%).

No se realiza el comportamiento de la empresa en el contexto presentado con el derrumbe de la vía del año pasado, debido a que no se encontraron elementos de juicio que permitieran realizar este ejercicio.

8. Recomendaciones

Analizados los estados financieros, elaboradas las razones financieras y realizadas las proyecciones y flujos de caja, se hace evidente la necesidad de una investigación de mercado para conocer la posición de la empresa frente a la competencia, la aceptación y rotación de sus productos y la correspondiente demanda de éstos.

La competencia debe ser plenamente identificada y evaluada contemplando la posibilidad de ampliar la gama de productos de Indacarol S.A.S, teniendo muy en cuenta la relación de calidad y precio.

Se hace necesaria la ampliación de clientes o la consecución de contratos de ventas (por ejemplo, Programas de Alimentación Escolar), por lo cual se requiere identificar clientes potenciales presentando productos novedosos, calidad y precio competitivo, canales de comercialización actualizados.

Como estrategia financiera contemplar la posibilidad de aporte económico por parte de los socios ya que la financiación financiera no sería viable en este momento pues la empresa no está en capacidad de asumir pagos de intereses.

La inyección de capital de socios debe dirigirse a la investigación de mercado, compra de materia prima de reserva para mejorar convenios con proveedores, proyectos para nuevos productos, optimización de procesos de comercialización y publicidad en redes sociales.

Lo ideal para la realización de las proyecciones de los estados financieros, es que estas sean basadas en la planeación estratégica de la compañía, que incluya sus metas, objetivos administración, mercadotécnica, proveedores, crecimiento en ventas y clientes, servicios y productos a ofrecer y demás componentes que hacen parte de esta planeación, esto con el fin de armonizar los resultados esperados.

9. Bibliografía

Alcaldía de Villavicencio. (06 de octubre de 2016). *Alcaldía de Villavicencio*. Recuperado el 28 de octubre de 2020, de Alcaldía de Villavicencio:

<http://www.villavicencio.gov.co/MiMunicipio/Paginas/Economia.aspx>

ANDI. (marzo/abril de 2019). *ANDI*. Recuperado el 11 de octubre de 2020, de ANDI:

<http://www.andi.com.co/Uploads/ANDIAAlimentos.pdf>

Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación, Introducción a la Metodología Científica* (6a. Ed. ed.). Caracas: Episteme, C.A.

Ávila Baray, H. (2006). *Introducción a la Metodología de La Investigación* (Edición Electrónica ed.). Chihuahua: Eumed.net. Obtenido de www.eumed.net/libros/2006c/203/

Bahena Toro, D. (2014). *Análisis Financiero: Enfoque y Proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones.

Bohorquez, K. (17 de septiembre de 2019). *La República*. Recuperado el 9 de octubre de 2020, de La República: <https://www.larepublica.co/economia/las-perdidas-por-el-cierre-de-la-via-al-llano-fueron-de-2-billones-2909153>

Clavijo, S. (16 de Enero de 2019). *La República*. Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de La República: <https://www.larepublica.co/analisis/sergio-clavijo-500041/panorama-del-sector-de-alimentos-y-bebidas-2018-2019-2816375>

Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera* (1a. Ed. ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.

DANE. (24 de septiembre de 2020). *Departamento Administrativo Nacional de Estadística*.

Recuperado el 18 de octubre de 2020, de DANE:

<https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-departamentales>

Dinero. (13 de febrero de 2020). La Industria Sigue Disparada. Bogotá, Bogotá, Colombia.

Recuperado el 18 de octubre de 2020, de

[https://www.dinero.com/economia/articulo/cuanto-crecio-la-industria-de-alimentos-en-](https://www.dinero.com/economia/articulo/cuanto-crecio-la-industria-de-alimentos-en-colombia-en-2019/281691#:~:text=18%3A00%20PM-)

[colombia-en-2019/281691#:~:text=18%3A00%20PM-](https://www.dinero.com/economia/articulo/cuanto-crecio-la-industria-de-alimentos-en-colombia-en-2019/281691#:~:text=18%3A00%20PM-)

[,La%20industria%20de%20alimentos%20sigue%20disparada,2020%20sigui%C3%B3%20al%20mismo%20ritmo.](https://www.dinero.com/economia/articulo/cuanto-crecio-la-industria-de-alimentos-en-colombia-en-2019/281691#:~:text=18%3A00%20PM-)

El Tiempo. (14 de agosto de 2020). *El Tiempo*. Recuperado el 9 de octubre de 2020, de El

Tiempo: [https://www.eltiempo.com/economia/sectores/economia-de-colombia-se-](https://www.eltiempo.com/economia/sectores/economia-de-colombia-se-desplomo-por-la-pandemia-de-coronavirus-529352)

[desplomo-por-la-pandemia-de-coronavirus-529352](https://www.eltiempo.com/economia/sectores/economia-de-colombia-se-desplomo-por-la-pandemia-de-coronavirus-529352)

Facebook. (04 de febrero de 2020). *Facebook*. Recuperado el 10 de octubre de 2020, de

Facebook: https://www.facebook.com/indacarol.sas.9?__tn__=-UC*F

Fierro Martínez., A. M. (2009). *Contabilidad de Pasivos* (2a. Ed. ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.

Fornero, R. A. (2017). *Fundamentos de Análisis Financiero*. Mendoza: Facultad de Ciencias

Economicas, Universidad Nacional de Cuyo.

Gitman, L., & Zutterr , C. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12a. Ed. ed.).

México: Pearson.

Gobierno de Colombia. (2020). *Coronaviruscolombia*. Recuperado el 09 de octubre de 2020, de

Coronaviruscolombia: [https://coronaviruscolombia.gov.co/Covid19/acciones/acciones-](https://coronaviruscolombia.gov.co/Covid19/acciones/acciones-de-aislamiento-preventivo.html#:~:text=El%20Gobierno%20expidi%C3%B3%20el%20Decreto,abril%20a%20la%20media%20noche.)

[de-aislamiento-](https://coronaviruscolombia.gov.co/Covid19/acciones/acciones-de-aislamiento-preventivo.html#:~:text=El%20Gobierno%20expidi%C3%B3%20el%20Decreto,abril%20a%20la%20media%20noche.)

[preventivo.html#:~:text=El%20Gobierno%20expidi%C3%B3%20el%20Decreto,abril%20a%20la%20media%20noche.](https://coronaviruscolombia.gov.co/Covid19/acciones/acciones-de-aislamiento-preventivo.html#:~:text=El%20Gobierno%20expidi%C3%B3%20el%20Decreto,abril%20a%20la%20media%20noche.)

[0a%20la%20media%20noche.](https://coronaviruscolombia.gov.co/Covid19/acciones/acciones-de-aislamiento-preventivo.html#:~:text=El%20Gobierno%20expidi%C3%B3%20el%20Decreto,abril%20a%20la%20media%20noche.)

Gobierno de España. (2019). *Federación Española de Industrias de Alimentación y Bebidas*.

Recuperado el 11 de octubre de 2020, de

https://fiab.es/es/archivos/documentos/INFECO_2019.pdf

Google. (s.f.). *Google Maps*. Recuperado el 28 de octubre de 2020, de Google Maps:

[https://www.google.com/maps/dir/Indacarol,+emporio,+Cl.+39c+%2324a27,+Villavicencio,+Meta//@4.1563437,-](https://www.google.com/maps/dir/Indacarol,+emporio,+Cl.+39c+%2324a27,+Villavicencio,+Meta//@4.1563437,-73.6363943,835m/data=!3m1!1e3!4m9!4m8!1m5!1m1!1s0x8e3e2d0b541a5337:0x89cd58b23eae302d!2m2!1d-73.6324072!2d4.1565657!1m0!3e2)

[73.6363943,835m/data=!3m1!1e3!4m9!4m8!1m5!1m1!1s0x8e3e2d0b541a5337:0x89cd58b23eae302d!2m2!1d-73.6324072!2d4.1565657!1m0!3e2](https://www.google.com/maps/dir/Indacarol,+emporio,+Cl.+39c+%2324a27,+Villavicencio,+Meta//@4.1563437,-73.6363943,835m/data=!3m1!1e3!4m9!4m8!1m5!1m1!1s0x8e3e2d0b541a5337:0x89cd58b23eae302d!2m2!1d-73.6324072!2d4.1565657!1m0!3e2)

Indacarol S.A.S. (s.f.). *Industrias Carolina S.A.S*. Recuperado el 25 de noviembre de 2019, de

Industrias Carolina S.A.S: www.indacarol.com

Masilo, A., & Gómez A., M. (2016). Estudio de revisión sobre la planeación financiera y

propuesta de modelo empírico para pymes de México. *Revista CIMEXUS*, XI(2), 1-34.

Morales., A., & Morales, J. A. (2014). *Planeación Financiera*. México: Grupo Editorial Patria.

Niño Rojas, V. M. (2011). *Metodología de la Investigación, Diseño y Ejecución*. (Primera Edición ed.). Bogotá: Ediciones de la U.

Noticiero Dinámica Regional. (15 de Abril de 2020). *Dinámica Regional*. Recuperado el 9 de octubre de 2020, de Dinámica Regional:

<https://dinamicaregional.com/2020/04/15/camara-de-comercio-de-villavicencio-revela-cifras-de-estudio-de-impacto-economico-por-coronavirus-en-la-region/>

Ortiz Anaya., H. (2006). *Análisis Financiero Alipcado* (14 ed.). Bogotá, Colombia: Universidad Externado de Colombia.

Portafolio. (14 de junio de 2019). *Portafolio*. Recuperado el 9 de octubre de 2020, de Portafolio:

<https://www.portafolio.co/economia/ordenan-cierre-permanente-en-la-via-al-llano-530607>

Presidencia de la República de Colombia. (14 de febrero de 2020). *Presidencia de la República*.

Recuperado el Octubre de 2020, de Presidencia de la República:

<https://id.presidencia.gov.co/Paginas/prensa/2020/Dane-revelo-que-en-2019-el-PIB-de-Colombia-crecio-al-3-3-el-mas-alto-desde-el-2014-200214.aspx>

Prieto Hurtado, C. A. (2010). *Análisis Financiero*. Bogotá: Fundación para la Educación Superior San Mateo.

Puente, M., Viñán, J., & Aguilar, M. (2017). *Planeación Financiera y Presupuestaria*.

Riobamba, Ecuador: Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Editorial Politécnica Epoch.

RCN. (17 de 09 de 2019). *RCN Noticias*. Recuperado el 09 de Septiembre de 2020, de RCN

Noticias: <https://noticias.canalrcn.com/nacional/asi-esta-la-al-llano-en-el-dia-de-su-reapertura-parcial-347141>

Toda Colombia. (21 de febrero de 2019). *Toda Colombia, La cara amable de Colombia*.

Recuperado el 28 de octubre de 2020, de Toda Colombia:


<https://www.todacolombia.com/departamentos-de-colombia/meta/index.html>

Vázquez M., L. (2009). *Apuntes de Finanzas II*. (G. d. México, Ed.) México: Tecnológico de

Estudios Superiores del Oriente del Estado de México, TESOEM.

10. Anexos

Anexo I. Situación Financiera Indacarol S.A.S. 2015-2019

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS CAROLINA LTDA					
NIT. 800.151.788-4					
					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2015	2016	2017	2018	2019
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Caja		\$ 8.654.320	\$ 8.654.320	\$ 196.683	\$ 1.325.400
Bancos	\$ 1.800.000	\$ 658.760	\$ 658.760	-\$ 61.753	\$ 325.000
Cuentas por cobrar clientes	\$ 6.313.300	\$ 49.609.679	\$ 11.643.940	\$ 8.540.320	\$ 11.643.940
Inventarios materia prima	\$ 4.556.930	\$ 9.765.300	\$ 9.765.300	\$ 1.256.000	\$ 3.765.300
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 12.670.230	\$ 68.688.059	\$ 30.722.320	\$ 9.931.250	\$ 17.059.640
ACTIVOS FIJOS					
Propiedades planta y equipo					
maquinaria y equipos	\$ 70.000.000				
Muebles y Enseres	\$ 15.764.000				
maquinaria		\$ 69.600.000	\$ 69.600.000	\$ 97.430.000	\$ 39.600.000
equipos de oficina		\$ 19.310.000	\$ 19.310.000	\$ 61.255.000	\$ 19.310.000
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 85.764.000	\$ 88.910.000	\$ 88.910.000	\$ 158.685.000	\$ 58.910.000
TOTAL ACTIVOS	\$ 98.434.230	\$ 157.598.059	\$ 119.632.320	\$ 168.616.250	\$ 75.969.640
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES					
Proveedores nacionales	\$ 2.042.400	\$ 2.042.400	\$ 2.042.400	\$ 2.025.100	\$ 1.740.740
Socios	\$ 18.282.830	\$ 14.567.890			
Cuentas por pagar	\$ -	\$ -	\$ 66.070.053	\$ 85.239.221	\$ 36.421.600
Otras cuentas por pagar-impuestos gravámenes y tasas	\$ 414.000	\$ 414.000	\$ 414.000	\$ 8.506.351	\$ 414.000
Obligaciones financieras	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 20.739.230	\$ 17.024.290	\$ 68.526.453	\$ 95.770.672	\$ 38.576.340
PASIVOS NO CORRIENTES					
	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
TOTAL PASIVOS	\$ 20.739.230	\$ 17.024.290	\$ 68.526.453	\$ 95.770.672	\$ 38.576.340
PATRIMONIO					
Capital de personas naturales-capital social	\$ 36.200.000	\$ 36.200.000	\$ 36.200.000	\$ 36.200.000	\$ 36.200.000
Utilidad del período-resultados del ejercicio	\$ 41.495.000	\$ 104.373.769	\$ 14.905.867	\$ 36.645.577	\$ 1.193.300
TOTAL PATRIMONIO	\$ 77.695.000	\$ 140.573.769	\$ 51.105.867	\$ 72.845.577	\$ 37.393.300
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 98.434.230	\$ 157.598.059	\$ 119.632.320	\$ 168.616.249	\$ 75.969.640

Fuente: Elaboración propia con datos de Estados Financieros de la empresa INDACAROL S.A.S

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS CAROLINA LTDA

NIT. 800.151.788-4



ESTADO DE RESULTADOS	2014	2015	2016	2017	2018	2019
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 136.290.000	\$ 300.319.000	\$ 271.792.120	\$ 194.765.670	\$ 212.951.777	\$ 86.542.000
Elaboración y comercialización pulpas de fruta	\$ 136.290.000	\$ 300.319.000	\$ 271.792.120	\$ 194.765.670	\$ 212.951.777	\$ 86.542.000
COSTOS OPERACIONALES	\$ 113.298.000	\$ 153.396.000	\$ 61.990.351	\$ 79.943.921	\$ 112.267.428	\$ 32.659.700
Costos de ventas	\$ 113.298.000	\$ 153.396.000	\$ 61.990.351	\$ 79.943.921	\$ 112.267.428	\$ 32.659.700
UTILIDAD DEL PERÍODO	\$ 22.992.000	\$ 146.923.000	\$ 209.801.769	\$ 114.821.749	\$ 100.684.349	\$ 53.882.300
GASTOS OPERACIONALES	\$ 13.655.000	\$ 105.428.000	\$ 105.428.000	\$ 99.915.882	\$ 64.038.772	\$ 52.689.000
Gastos administración	\$ 13.655.000	\$ 105.428.000	\$ 105.428.000	\$ 99.915.882	\$ 64.038.772	\$ 52.689.000
gastos financieros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Servicios Públicos	\$ 9.038.000	\$ 23.734.000				
Combustible	\$ 2.092.000	\$ 2.240.000				
Papelería	\$ 530.000					
Mantenimiento	\$ 832.000	\$ 1.650.000				
Dotación empleados	\$ 616.000	\$ 520.000				
Elementos Aseo y Cafetería	\$ 547.000	\$ 610.000				
Gastos de viaje		\$ 400.000				
Sueldos		\$ 70.274.000				
Honorarios		\$ 6.000.000				
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	\$ 9.337.000	\$ 41.495.000	\$ 104.373.769	\$ 14.905.867	\$ 36.645.577	\$ 1.193.300
Gastos por impuesto a la ganancia						
Ganancia del año precedente de operaciones continuadas	\$ 9.337.000	\$ 41.495.000	\$ 104.373.769	\$ 14.905.867	\$ 36.645.577	\$ 1.193.300
pérdida del año precedente de operaciones distintas						
GANANCIA DEL AÑO	\$ 9.337.000	\$ 41.495.000	\$ 104.373.769	\$ 14.905.867	\$ 36.645.577	\$ 1.193.300
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	\$ 9.337.000	\$ 41.495.000	\$ 104.373.769	\$ 14.905.867	\$ 36.645.577	\$ 1.193.300

Fuente: Elaboración propia con datos de Estados Financieros de la empresa Indacarol S.A.S.

Anexo 2. Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de Indacarol S.A.S.



ANÁLISIS VERTICAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2015	2016	2017	2018	2019
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Caja	0%	5%	7%	0%	2%
Bancos	2%	0%	1%	0%	0%
Cuentas por cobrar clientes	6%	31%	10%	5%	15%
Inventarios materia prima	5%	6%	8%	1%	5%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	13%	44%	26%	6%	22%
ACTIVOS FIJOS					
Propiedades planta y equipo					
maquinaria y equipos	71%				
Muebles y Enseres	16%				
maquinaria		44%	58%	58%	52%
equipos de oficina		12%	16%	36%	25%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	87%	56%	74%	94%	78%
TOTAL ACTIVOS					
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES					
Proveedores nacionales	2%	1%	2%	1%	2%
Socios	19%	9%	0%	0%	0%
Cuentas por pagar	0%	0%	55%	51%	48%
Otras cuentas por pagar-impuestos gravámenes y tasas	0%	0%	0%	5%	1%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	21%	11%	57%	57%	51%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	0%	0%	0%	0%	0%
PATRIMONIO					
Capital de personas naturales-capital social	37%	23%	30%	21%	48%
Utilidad del período-resultados del ejercicio	42%	66%	12%	22%	2%
TOTAL PATRIMONIO	79%	89%	43%	43%	49%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO					



ANÁLISIS HORIZONTAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
ACTIVOS	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
ACTIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ -								
Caja	\$ 0	0,0%	\$ 8.654.320	0,0%	\$ 0	0,0%	-\$ 8.457.637	-97,7%	\$ 1.128.717	573,9%
Bancos	\$ 300.000	20,0%	-\$ 1.141.240	-63,4%	\$ 0	0,0%	-\$ 720.513	-109,4%	\$ 386.753	-626,3%
Cuentas por cobrar clientes	-\$ 19.150.490	-75,2%	\$ 43.296.379	685,8%	-\$ 37.965.739	-76,5%	-\$ 3.103.620	-26,7%	\$ 3.103.620	36,3%
Inventarios materia prima	-\$ 21.356.070	-82,4%	\$ 5.208.370	114,3%	\$ 0	0,0%	-\$ 8.509.300	-87,1%	\$ 2.509.300	199,8%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	-\$ 40.206.560	-76,0%	\$ 56.017.829	442,1%	-\$ 37.965.739	-55,3%	-\$ 20.791.070	-67,7%	\$ 7.128.390	71,8%
ACTIVOS FIJOS										
Propiedades planta y equipo										
maquinaria y equipos	\$ 5.000.000	7,7%	-\$ 70.000.000	-100,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%
Muebles y Enseres	\$ 10.414.000	194,7%	-\$ 15.764.000	-100,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%
maquinaria			\$ 69.600.000	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 27.830.000	40,0%	-\$ 57.830.000	-59,4%
equipos de oficina			\$ 19.310.000	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 41.945.000	217,2%	-\$ 41.945.000	-68,5%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 15.414.000	21,9%	\$ 3.146.000	3,7%	\$ 0	0,0%	\$ 69.775.000	78,5%	-\$ 99.775.000	-62,9%
TOTAL ACTIVOS	-\$ 24.792.560	-20,1%	\$ 59.163.829	60,1%	-\$ 37.965.739	-24,1%	\$ 48.983.930	40,9%	-\$ 92.646.610	-54,9%
PASIVOS	\$ 0	\$ -								
PASIVOS CORRIENTES										
Proveedores nacionales	-\$ 19.141.390	-90,4%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	-\$ 17.300	-0,8%	-\$ 284.360	-14,0%
Socios	\$ 4.276.830	30,5%	-\$ 3.714.940	-20,3%	-\$ 14.567.890	-100,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%
Cuentas por pagar	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 66.070.053	0,0%	\$ 19.169.168	29,0%	-\$ 48.817.621	-57,3%
Otras cuentas por pagar-impuestos gravámenes y tasas	-\$ 31.286.000	-98,7%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 8.092.351	1954,7%	-\$ 8.092.351	-95,1%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 0	0,0%	-\$ 3.714.940	-17,9%	\$ 51.502.163	302,5%	\$ 27.244.219	39,8%	-\$ 57.194.332	-59,7%
PATRIMONIO	\$ 0	0,0%								
Capital de personas naturales-capital social	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ 0	0,0%	\$ -	0,0%
Utilidad del periodo-resultados del ejercicio	\$ 0	0,0%	\$ 62.878.769	151,5%	-\$ 89.467.902	-85,7%	\$ 21.739.710	145,8%	\$ 35.452.277	-96,7%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 0	0,0%	\$ 62.878.769	80,9%	-\$ 89.467.902	-63,6%	\$ 21.739.710	42,5%	-\$ 35.452.277	-48,7%
	\$ 0	0,0%							\$ -	0,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-\$ 10.800.000	-23,0%	\$ 59.163.829	60,1%	-\$ 37.965.739	-24,1%	\$ 48.983.929	40,9%	-\$ 92.646.609	-54,9%



ANÁLISIS VERTICAL

ESTADO DE RESULTADOS	2015	2016	2017	2018	2019
INGRESOS OPERACIONALES	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Elaboración y comercialización pulpas de fruta	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
COSTOS OPERACIONALES	51,1%	22,8%	41,0%	52,7%	37,7%
Costos de ventas	51,1%	22,8%	41,0%	52,7%	37,7%
UTILIDAD DEL PERÍODO	48,9%	77,2%	59,0%	47,3%	62,3%
GASTOS OPERACIONALES	35,1%	38,8%	51,3%	30,1%	60,9%
Gastos administración	35,1%	38,8%	51,3%	30,1%	60,9%
Servicios Públicos	7,9%				
Combustible	0,7%				
Papelería	0,0%				
Mantenimiento	0,5%				
Dotación empleados	0,2%				
Elementos Aseo y Cafetería	0,2%				
Gastos de viaje	0,1%				
Sueldos	23,4%				
Honorarios	2,0%				
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	13,8%	38,4%	7,7%	17,2%	1,4%
Gastos por impuesto a la ganancia					
Ganancia del año procedente de operaciones continuadas	13,8%	38,4%	7,7%	17,2%	1,4%
pérdida del año procedente de operaciones distintas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GANANCIA DEL AÑO	13,8%	38,4%	7,7%	17,2%	1,4%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	13,8%	38,4%	7,7%	17,2%	1,4%




ANÁLISIS HORIZONTAL

ESTADO DE RESULTADOS	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA	VAR. ABSOLUTA	VAR. RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 164.029.000	120,4%	-\$ 28.526.880	-9,5%	-\$ 77.026.450	-28,3%	\$ 18.186.107	9,3%	-\$ 126.409.777	-59,4%
Elaboración y comercialización pulpas de fruta										
0										
COSTOS OPERACIONALES	\$ 40.098.000	35,4%	-\$ 91.405.649	-59,6%	\$ 17.953.570	29,0%	\$ 32.323.507	40,4%	-\$ 79.607.728	-70,9%
Costos de ventas										
UTILIDAD DEL PERÍODO	\$ 123.931.000	539,0%	\$ 62.878.769	42,8%	-\$ 94.980.020	-45,3%	-\$ 14.137.400	-12,3%	-\$ 46.802.049	-46,5%
GASTOS OPERACIONALES	\$ 91.773.000	672,1%	\$ 0	0,0%	-\$ 5.512.118	-5,2%	-\$ 35.877.110	-35,9%	-\$ 11.349.772	-17,7%
Gastos administración	\$ 91.773.000	672,1%	\$ 0	0,0%	-\$ 5.512.118	-5,2%	-\$ 35.877.110	-35,9%	-\$ 11.349.772	-17,7%
Servicios Públicos	\$ 14.696.000	162,6%	-\$ 23.734.000	-100,0%						
Combustible	\$ 148.000	7,1%	-\$ 2.240.000	-100,0%						
Papelería	-\$ 530.000	-100,0%	\$ 0	0,0%						
Mantenimiento	\$ 818.000	98,3%	-\$ 1.650.000	-100,0%						
Dotación empleados	-\$ 96.000	-15,6%	-\$ 520.000	-100,0%						
Elementos Aseo y Cafetería	\$ 63.000	11,5%	-\$ 610.000	-100,0%						
Gastos de viaje	\$ 400.000		-\$ 400.000	-100,0%						
Sueldos	\$ 70.274.000		-\$ 70.274.000	-100,0%						
Honorarios	\$ 6.000.000		-\$ 6.000.000	-100,0%						
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	\$ 32.158.000	344,4%	\$ 62.878.769	151,5%	-\$ 89.467.902	-85,7%	\$ 21.739.710	145,8%	-\$ 35.452.277	-96,7%
Gastos por impuesto a la ganancia										
Ganancia del año precedente de operaciones continuadas	\$ 32.158.000	344,4%	\$ 62.878.769	151,5%	-\$ 89.467.902	-85,7%	\$ 21.739.710	145,8%	-\$ 35.452.277	-96,7%
pérdida del año precedente de operaciones distintas										
GANANCIA DEL AÑO	\$ 32.158.000	344,4%	\$ 62.878.769	151,5%	-\$ 89.467.902	-85,7%	\$ 21.739.710	145,8%	-\$ 35.452.277	-96,7%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	\$ 32.158.000	344,4%	\$ 62.878.769	151,5%	-\$ 89.467.902	-85,7%	\$ 21.739.710	145,8%	-\$ 35.452.277	-96,7%

Fuente: Elaboración propia con datos de Estados Financieros de la empresa Indacarol S.A.S.

Anexo 3. Estados Financieros Proyectados.

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS CAROLINA LTDA					
NIT. 800.151.788-4					
					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2020	2021	2022	2023	2024
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Caja	\$ 2.338.283	\$ 2.466.976	\$ 2.602.751	\$ 2.745.999	\$ 2.897.131
Bancos	\$ 511.116	\$ 539.246	\$ 568.925	\$ 600.237	\$ 633.272
Cuentas por cobrar clientes	\$ 10.903.310	\$ 11.503.397	\$ 12.136.511	\$ 12.804.470	\$ 13.509.191
Inventarios materia prima	\$ 3.957.801	\$ 4.175.627	\$ 4.405.442	\$ 4.647.904	\$ 4.903.712
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 17.710.510	\$ 18.685.246	\$ 19.713.628	\$ 20.798.610	\$ 21.943.306
ACTIVOS FIJOS					
Propiedades planta y equipo					
maquinaria y equipos	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Muebles y Enseres	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
maquinaria	\$ 45.423.520	\$ 47.923.501	\$ 50.561.073	\$ 53.343.810	\$ 56.279.701
equipos de oficina	\$ 17.016.761	\$ 17.953.315	\$ 18.941.414	\$ 19.983.895	\$ 21.083.752
TOTAL ACTIVOS FIJOS	\$ 62.440.282	\$ 65.876.816	\$ 69.502.488	\$ 73.327.706	\$ 77.363.453
TOTAL ACTIVOS	\$ 80.150.792	\$ 84.562.062	\$ 89.216.116	\$ 94.126.316	\$ 99.306.759
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES					
Proveedores nacionales	\$ 1.373.856	\$ 1.449.469	\$ 1.529.244	\$ 1.613.409	\$ 1.702.207
Socios	\$ 4.459.165	\$ 4.704.585	\$ 4.963.512	\$ 5.236.689	\$ 5.524.902
Cuentas por pagar	\$ 24.641.896	\$ 25.998.116	\$ 27.428.978	\$ 28.938.590	\$ 30.531.288
Otras cuentas por pagar-impuestos gravámenes y tasas	\$ 1.061.051	\$ 1.119.448	\$ 1.181.060	\$ 1.246.062	\$ 1.314.641
Obligaciones financieras	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 31.535.969	\$ 33.271.619	\$ 35.102.793	\$ 37.034.751	\$ 39.073.037
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 9.078.680	\$ 9.887.486	\$ 10.751.009	\$ 11.672.596	\$ 12.655.791
TOTAL PASIVOS	\$ 40.614.649	\$ 43.159.105	\$ 45.853.802	\$ 48.707.347	\$ 51.728.828
PATRIMONIO					
Capital de personas naturales-capital social	\$ 25.507.912	\$ 26.911.794	\$ 28.392.942	\$ 29.955.609	\$ 31.604.280
Utilidad del período-resultados del ejercicio	\$ 14.028.231	\$ 14.491.163	\$ 14.969.371	\$ 15.463.361	\$ 15.973.651
TOTAL PATRIMONIO	\$ 39.536.143	\$ 41.402.957	\$ 43.362.314	\$ 45.418.969	\$ 47.577.931
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 80.150.792	\$ 84.562.062	\$ 89.216.116	\$ 94.126.316	\$ 99.306.759

INDUSTRIAS ALIMENTICIAS CAROLINA LTDA
NIT. 800.151.788-4



ESTADO DE RESULTADOS	2020	2021	2022	2023	2024
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 89.397.886	\$ 92.348.016	\$ 95.395.501	\$ 98.543.552	\$ 101.795.490
Elaboración y comercialización pulpas de fruta	\$ 89.397.886	\$ 92.348.016	\$ 95.395.501	\$ 98.543.552	\$ 101.795.490
COSTOS OPERACIONALES	\$ 36.722.881	\$ 37.934.736	\$ 39.186.583	\$ 40.479.740	\$ 41.815.571
Costos de ventas	\$ 36.722.881	\$ 37.934.736	\$ 39.186.583	\$ 40.479.740	\$ 41.815.571
UTILIDAD DEL PERÍODO	\$ 52.675.005	\$ 54.413.280	\$ 56.208.918	\$ 58.063.812	\$ 59.979.918
GASTOS OPERACIONALES	\$ 38.646.773	\$ 39.922.117	\$ 41.239.547	\$ 42.600.452	\$ 44.006.267
Gastos administración	\$ 38.646.773	\$ 39.922.117	\$ 41.239.547	\$ 42.600.452	\$ 44.006.267
gastos financieros					
Servicios Públicos					
Combustible					
Papelería					
Mantenimiento					
Dotación empleados					
Elementos Aseo y Cafetería					
Gastos de viaje					
Sueldos					
Honorarios					
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	\$ 14.028.231	\$ 14.491.163	\$ 14.969.371	\$ 15.463.361	\$ 15.973.651
Gastos por impuesto a la ganancia					
Ganancia del año procedente de operaciones continuadas	\$ 14.028.231	\$ 14.491.163	\$ 14.969.371	\$ 15.463.361	\$ 15.973.651
pérdida del año procedente de operaciones distintas					
GANANCIA DEL AÑO	\$ 14.028.231	\$ 14.491.163	\$ 14.969.371	\$ 15.463.361	\$ 15.973.651
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	\$ 14.028.231	\$ 14.491.163	\$ 14.969.371	\$ 15.463.361	\$ 15.973.651

Fuente: Elaboración propia con datos de Estados Financieros de la empresa Indacarol S.A.S.

11. Resumen Analítico Especializado

Título: Planeación financiera de la empresa Industrias Alimenticias Carolina S.A.S.

Indacarol.

Autor: Nancy Monsalve, María del Pilar Muruaga.

Edición: Corporación Universitaria Minuto de Dios UNIMINUTO, dirección de posgrados, especialización en Gerencia Financiera.

Fecha: 16 de octubre de 2020.

Palabras claves: Planeación financiera, análisis financiero, proyecciones, razones financieras, análisis horizontal, análisis vertical.

Descripción: Trabajo para optar a grado de especialización en Gerencia Financiera.

Fuentes:

Alcaldía de Villavicencio. (06 de octubre de 2016). *Alcaldía de Villavicencio*. Recuperado el 28 de octubre de 2020, de Alcaldía de Villavicencio:

<http://www.villavicencio.gov.co/MiMunicipio/Paginas/Economia.aspx>

ANDI. (marzo/abril de 2019). *ANDI*. Recuperado el 11 de octubre de 2020, de ANDI:

<http://www.andi.com.co/Uploads/ANDIAlimentos.pdf>

Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación, Introducción a la Metodología Científica* (6a. Ed. ed.). Caracas: Episteme, C.A.

Ávila Baray, H. (2006). *Introducción a la Metodología de La Investigación* (Edición Electrónica ed.). Chihuahua: Eumed.net. Obtenido de www.eumed.net/libros/2006c/203/

Bahena Toro, D. (2014). *Análisis Financiero: Enfoque y Proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones.

- Bohorquez, K. (17 de septiembre de 2019). *La República*. Recuperado el 9 de octubre de 2020, de La República: <https://www.larepublica.co/economia/las-perdidas-por-el-cierre-de-la-via-al-llano-fueron-de-2-billones-2909153>
- Clavijo, S. (16 de Enero de 2019). *La República*. Recuperado el 11 de Octubre de 2020, de La República: <https://www.larepublica.co/analisis/sergio-clavijo-500041/panorama-del-sector-de-alimentos-y-bebidas-2018-2019-2816375>
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera* (1a. Ed. ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- DANE. (24 de septiembre de 2020). *Departamento Administrativo Nacional de Estadística*. Recuperado el 18 de octubre de 2020, de DANE: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/cuentas-nacionales/cuentas-nacionales-departamentales>
- Dinero. (13 de febrero de 2020). *La Industria Sigue Disparada*. Bogotá, Bogotá, Colombia. Recuperado el 18 de octubre de 2020, de <https://www.dinero.com/economia/articulo/cuanto-crecio-la-industria-de-alimentos-en-colombia-en-2019/281691#:~:text=18%3A00%20PM-,La%20industria%20de%20alimentos%20sigue%20disparada,2020%20sigui%C3%B3%20al%20mismo%20ritmo.>
- El Tiempo. (14 de agosto de 2020). *El Tiempo*. Recuperado el 9 de octubre de 2020, de El Tiempo: <https://www.eltiempo.com/economia/sectores/economia-de-colombia-se-desplomo-por-la-pandemia-de-coronavirus-529352>
- Facebook. (04 de febrero de 2020). *Facebook*. Recuperado el 10 de octubre de 2020, de Facebook: https://www.facebook.com/indacarol.sas.9?__tn__=-UC*F
- Fierro Martínez., A. M. (2009). *Contabilidad de Pasivos* (2a. Ed. ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.

- Fornero, R. A. (2017). *Fundamentos de Análisis Financiero*. Mendoza: Facultad de Ciencias Ecomicas, Universidad Nacional de Cuyo.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera* (12a. Ed. ed.). México: Pearson.
- Gobierno de Colombia. (2020). *Coronaviruscolombia*. Recuperado el 09 de octubre de 2020, de Coronaviruscolombia: <https://coronaviruscolombia.gov.co/Covid19/acciones/acciones-de-aislamiento-preventivo.html#:~:text=El%20Gobierno%20expidi%C3%B3%20el%20Decreto,abril%20a%20la%20media%20noche>.
- Gobierno de España. (2019). *Federación Española de Industrias de Alimentación y Bebidas*. Recuperado el 11 de octubre de 2020, de https://fiab.es/es/archivos/documentos/INFECO_2019.pdf
- Google. (s.f.). *Google Maps*. Recuperado el 28 de octubre de 2020, de Google Maps: <https://www.google.com/maps/dir/Indacarol,+emporio,+Cl.+39c+%2324a27,+Villavicencio,+Meta//@4.1563437,-73.6363943,835m/data=!3m1!1e3!4m9!4m8!1m5!1m1!1s0x8e3e2d0b541a5337:0x89cd58b23eae302d!2m2!1d-73.6324072!2d4.1565657!1m0!3e2>
- Indacarol S.A.S. (s.f.). *Industrias Carolina S.A.S*. Recuperado el 25 de noviembre de 2019, de Industrias Carolina S.A.S: www.indacarol.com
- Masilo, A., & Gómez A., M. (2016). Estudio de revisión sobre la planeación financiera y propuesta de modelo empírico para pymes de México. *Revista CIMEXUS*, XI(2), 1-34.
- Morales., A., & Morales, J. A. (2014). *Planeación Financiera*. México: Grupo Editorial Patria.

- Niño Rojas, V. M. (2011). *Metodología de la Investigación, Diseño y Ejecución*. (Primera Edición ed.). Bogotá: Ediciones de la U.
- Noticiero Dinámica Regional. (15 de Abril de 2020). *Dinámica Regional*. Recuperado el 9 de octubre de 2020, de Dinámica Regional:
<https://dinamicaregional.com/2020/04/15/camara-de-comercio-de-villavicencio-revela-cifras-de-estudio-de-impacto-economico-por-coronavirus-en-la-region/>
- Ortiz Anaya., H. (2006). *Análisis Financiero Alipcado* (14 ed.). Bogotá, Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- Portafolio. (14 de junio de 2019). *Portafolio*. Recuperado el 9 de octubre de 2020, de Portafolio:
<https://www.portafolio.co/economia/ordenan-cierre-permanente-en-la-via-al-llano-530607>
- Presidencia de la República de Colombia. (14 de febrero de 2020). *Presidencia de la República*. Recuperado el Octubre de 2020, de Presidencia de la República:
<https://id.presidencia.gov.co/Paginas/prensa/2020/Dane-revelo-que-en-2019-el-PIB-de-Colombia-crecio-al-3-3-el-mas-alto-desde-el-2014-200214.aspx>
- Prieto Hurtado, C. A. (2010). *Análisis Financiero*. Bogotá: Fundación para la Educación Superior San Mateo.
- Puente, M., Viñán, J., & Aguilar, M. (2017). *Planeación Financiera y Presupuestaria*. Riobamba, Ecuador: Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Editorial Politécnica Epoch.
- RCN. (17 de 09 de 2019). *RCN Noticias*. Recuperado el 09 de Septiembre de 2020, de RCN Noticias: <https://noticias.canalrcn.com/nacional/asi-esta-la-al-llano-en-el-dia-de-su-reapertura-parcial-347141>

Toda Colombia. (21 de febrero de 2019). *Toda Colombia, La cara amable de Colombia*.

Recuperado el 28 de octubre de 2020, de Toda Colombia:

<https://www.todacolombia.com/departamentos-de-colombia/meta/index.html>

Vázquez M., L. (2009). *Apuntes de Finanzas II*. (G. d. México, Ed.) México: Tecnológico de Estudios Superiores del Oriente del Estado de México, TESOEM.

Contenidos: El trabajo inicia con una introducción y justificación que ubica en el marco global actual en donde las empresas requieren una planeación financiera para garantizar resultados óptimos.

Para Indacarol se realiza la recolección de información mediante el suministro de estados financieros de los últimos cinco años los cuales serán analizados, se calcularán los indicadores financieros, se realizarán las proyecciones y se determinará la generación o no de valor de la empresa.

Actualmente, en este mundo más globalizado y con unos mercados más abiertos, es necesario que cada organización realice una mejor planeación de todas sus actividades, tanto desde la producción, calidad y adicionalmente se debe incluir la planeación financiera. No es suficiente que la planeación estratégica reúna aspectos de producción, logística, de calidad, personal, mejoras, si al mismo tiempo, no se contemplan los aspectos financieros de la compañía, su estado actual, con base en análisis de estados financieros y balances anteriores, así como de las proyecciones que permitan revisar cómo se va perfilando la compañía en el tiempo. Ninguna compañía será exitosa si pierde de vista la planeación financiera tan importante para saber si se está trabajando para conseguir resultados positivos y ganancias o simplemente para vender sin percibir muchas ganancias y sin entender a fondo qué es lo que está sucediendo con la compañía.

Al finalizar el análisis se realizarán las respectivas conclusiones teniendo en cuenta los estados financieros, las razones y las proyecciones y por último se enterarán a la empresa las recomendaciones que puedan llevar a conseguir mayor generación de valor y rentabilidad para los socios.

Metodología: Metodología descriptiva-explicativa-analítica. Descriptiva, que consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento; explicativa porque busca establecer los relacionamientos de causa-efecto y analítica a través de la inclusión de elementos estadísticos que permitan inferir la situación que se presenta en la compañía.

Conclusiones:

Con respecto al análisis de los estados financieros del periodo comprendido entre el año 2015 y el año 2019, es posible concluir que los activos, pasivos y patrimonio han presentado un comportamiento inestable. El mejor año para la empresa fue sin duda el 2016 en donde muestra su mayor crecimiento en activos y patrimonio con unos pasivos bajos. Hacia el 2018, crecen los pasivos en forma considerable (75%) y disminuye el activo y el patrimonio (50%) y ya en el 2019, se evidencia que la financiación de la empresa está dada por el patrimonio y los pasivos corrientes prácticamente en partes iguales. La empresa no posee pasivos no corrientes, la utilidad viene en descenso, las ventas bajan y por consiguiente los activos no están siendo rentables. Además de lo anterior, La falta de discriminación en las cuentas por pagar, no permiten tener precisión de los ítems que afectan este rubro.

En relación a indicadores, la liquidez de la empresa presenta serias dificultades pues no posee la capacidad para soportar ni siquiera un día sin ventas, es decir depende totalmente de las ventas diarias y mucho menos posee capacidad de reinversión.

Si bien la compañía no maneja un alto nivel de endeudamiento por no poseer activos no corrientes, si está utilizando al máximo el plazo de pago otorgado por proveedores para financiarse debido a los bajos niveles de ventas y utilidad con lo cual corre el riesgo de evidenciar su iliquidez.

En cuanto a la actividad se ratifica como los proveedores son quienes están financiando la operación basada sólo en compra de inventario de materia prima para garantizar las ventas diarias, el uso de los activos es ineficiente por la baja rotación de activos fijos, pues sólo rotan los activos corrientes que son los dedicados a la venta. El capital de trabajo es negativo, aunque aún cuenta con lo mínimo para pagar sus deudas, lo que puede acarrear que los inversionistas no tendrán la rentabilidad esperada por sus inversiones.

Con respecto a la rentabilidad la empresa obtiene un beneficio mínimo por cada peso que vende, las bajas ventas ocasionan baja utilidad a pesar de tener controlados los costos de producción haciendo que el rendimiento de los activos sea bajo.

En la evaluación de NOPAT, CAPEX y OPEX, se visualiza una inestabilidad en general de los comportamientos y esto afecta el resultado del flujo de caja efectivo. No se evidencia coherencia entre la planeación en la inversión en bienes de la compañía y capital de trabajo. Además de lo anterior, a pesar de que solo se encuentra el 2018 con un flujo de caja negativo, podría generar inseguridad de inversión para un socio o inversionista nuevo, ya que resultados no guardan un patrón; lo anterior dificulta realizar una predicción con lo que puede pasar; por las líneas de tendencia se podría pensar que el flujo de caja será creciente, aunque no de manera muy

rápida y adicionalmente el desequilibrio en los resultados hace que la predicción no genere confianza.

En la proyección de los estados financieros se observa, que si bien se tuvo en cuenta un incremento basado en el PIB Nacional (3.3%), los indicadores no reflejan un cambio positivo significativo, es por esto que lo ideal sería que Indacarol trabajara como meta el llegar a rendimientos iguales o superiores al PIB del sector de alimentos y bebidas (5.21%).

Autores del RAE: Nancy Yolanda Monsalve Estrada, María del Pilar Muruaga Garzón