

1-1-2008

## **Análisis financiero de los cinco últimos años de la compañía Palmicultora del Llano cultivadora de palma africana**

Darwin Miguel Gómez Trujillo  
*Universidad de La Salle, Bogotá*

Susan Shirley Farfán Ruíz  
*Universidad de La Salle, Bogotá*

Follow this and additional works at: [https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria\\_publica](https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica)

---

### **Citación recomendada**

Gómez Trujillo, D. M., & Farfán Ruíz, S. S. (2008). Análisis financiero de los cinco últimos años de la compañía Palmicultora del Llano cultivadora de palma africana. Retrieved from [https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria\\_publica/227](https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica/227)

This Trabajo de grado - Pregrado is brought to you for free and open access by the Facultad de Economía, Empresa y Desarrollo Sostenible - FEEDS at Ciencia Unisalle. It has been accepted for inclusion in Contaduría Pública by an authorized administrator of Ciencia Unisalle. For more information, please contact [ciencia@lasalle.edu.co](mailto:ciencia@lasalle.edu.co).

ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS CINCO ÚLTIMOS AÑOS DE LA COMPAÑÍA  
PALMICULTORA DEL LLANO CULTIVADORA DE PALMA AFRICANA.

DARWIN MIGUEL GÓMEZ TRUJILLO  
SUSAN SHIRLEY FARFÁN RUÍZ

UNIVERSIDAD DE LA SALLE  
FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA  
BOGOTÁ, D.C.

2007

ANÁLISIS FINANCIERO DE LOS CINCO ÚLTIMOS AÑOS DE LA COMPAÑÍA  
PALMICULTORA DEL LLANO CULTIVADORA DE PALMA AFRICANA.

DARWIN MIGUEL GÓMEZ TRUJILLO  
SUSAN SHIRLEY FARFÁN RUÍZ

Monografía presentada para optar al título de contadores

Asesor  
Luís Eduardo Gama

UNIVERSIDAD DE LA SALLE  
FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA  
BOGOTÁ, D.C.

2007

**NOTA DE ACEPTACIÓN**

---

---

---

---

---

Firma del Presidente del Jurado

---

Firma del Jurado

---

Firma del Jurado

Bogotá, D.C. 3 de diciembre de 2007

## DEDICATORIA

A mi madre Rubiela Trujillo, por todos los años de dedicación, el amor y por ser la persona que más me ha apoyado para salir adelante en la vida; a mi hermana Julieta Lorena, por ser mi amiga y confidente; a Angie por su amor y comprensión.

*Darwin Miguel Gómez Trujillo.*

A Dios por ser el creador de la vida; a mi madre Irma, por su amor y comprensión, a mi hermana Giovana porque siempre hemos estado juntas; a Mauricio por ser el amor de vida.

*Susan Shirley Farfán Ruiz.*

## **AGRADECIMIENTOS**

Al profesor LUÍS EDUARDO GAMA, por ser la persona que nos oriento en el desarrollo de la presente investigación y quien nos guió de manera incondicional para alcanzar la meta propuesta.

A nuestros profesores por ser quienes nos orientaron hacia la vida profesional, a través de sus conocimientos.

A la empresa PALMICULTORA DEL LLANO S.A., por la colaboración brindada con la información requerida para la realización del trabajo, pues sin la misma, no hubiera sido posible lograr los resultados aquí consignados.

## LISTA DE TABLAS

	<b>pág.</b>
Tabla 1. Producción y empresas de aceites en Colombia (Miles de toneladas)	30
Tabla 2. Exportaciones de la cadena de oleaginosas, aceites y grasas (milesUS\$ FOB)	31
Tabla 3. Importaciones de la cadena de Oleaginosas, aceites y grasas (Miles US\$ CIF)	34

## LISTA DE GRÁFICAS

	<b>pág.</b>
Gráfica 1. Estructura de la cadena de oleaginosas	26
Gráfica 2. Empleo y producción: participación de la cadena en la industria (1993-2003)	29
Gráfica 3. Colombiana de aceites y grasas según distribución de las exportaciones colombianas de aceites y grasas según producto (2004)	31
Gráfica 4. Colombiana de aceites y grasas según distribución de las exportaciones colombianas de aceites y grasas según destino (2004)	32



## CONTENIDO

	pág.
INTRODUCCIÓN	11
1. DELIMITACION DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	13
DESCRIPCIÓN	13
FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	14
JUSTIFICACIÓN	15
OBJETIVOS	15
Objetivo general	15
Objetivos específicos	16
PROPÓSITOS	16
2. MARCO DE REFERENCIA	17
MARCO CONCEPTUAL	17
MARCO TEÓRICO – REFERENCIAL	22
Análisis financiero	22
Consideraciones generales	22
El alcance de los estados financieros	23
Alcance del diagnóstico financiero	23
EL SECTOR DE LAS OLEAGINOSAS	24
Identificación de la cadena	24
Oleaginosas	26
Producción	26
Exportación e importaciones	30
Competitividad	34
LAS PYMES AGROINDUSTRIALES COLOMBIANAS	35

Fortalecimiento empresarial	37
3. DISEÑO METODOLÓGICO	44
POBLACIÓN Y MUESTRA	44
DEFINICIÓN DEL TIPO DE ESTUDIO	44
TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN	45
RESULTADOS ESPERADOS	45
4. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA PALMICULTORA DEL LLANO S.A., POR MEDIO DEL ANÁLISIS VERTICAL, HORIZONTAL, RAZONES FINANCIERAS Y EL EVA.	46
ACTIVIDAD DE LA EMPRESA	46
Cosecha	47
Programa de siembra	49
Distribución mensual de la producción de fruta y estacionalidad	49
Labores de mantenimiento	50
Sanidad vegetal	51
Planta extractora	51
Alianza estratégica	52
SITUACIÓN FINANCIERA	52
Principales políticas y prácticas contables	52
ANÁLISIS VERTICAL	59
Balance general	59
Estados de resultados	62
ANÁLISIS HORIZONTAL	63
Balance general	63
ANÁLISIS DE RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS	65
Indicadores de liquidez	66
Indicadores de actividad	67
Indicadores de rentabilidad	69

Indicadores de endeudamiento	70
DEFINICIÓN E IMPORTACIÓN DEL VALOR AGREGADO	71
CONCLUSIONES	77
BIBLIOGRAFÍA	79

## INTRODUCCIÓN

Dentro de las diferentes industrias con las que cuenta Colombia, se encuentra la cadena productiva de las oleaginosas, aceites y grasas, a la cual pertenece la palma africana; así, este sector económico es preponderante máximo si se tiene en cuenta que la geografía colombiana es propicia para su cultivo, especialmente de la palma africana.

La Cadena de oleaginosas comprende una amplia variedad de productos, tanto agrícolas como industriales, que pueden ser sustitutos o complementarios en el consumo final o en la producción de otros bienes. Abarca desde la producción de la materia prima agropecuaria hasta la obtención de los aceites y grasas refinadas.

“La Cadena de oleaginosas presenta un déficit estructural en su balanza comercial, déficit que ha venido incrementándose continuamente durante los últimos diez años, en 1992 el déficit en la balanza fue de US\$ 20 millones, en 2004 alcanzó los US\$ 57 millones. Solo 6 productos, 4 de ellos vinculados al sector palmero, presentaron balanzas comerciales positivas, en particular sobresale el aceite crudo de palma, sus exportaciones pasaron de US FOB \$3,4 millones en 1992 a US FOB \$91,5 millones en 2004”<sup>1</sup>.

Por su volumen de producción, las semillas oleaginosas más importantes en el mundo son la de soya, canola y girasol. La palma de aceite es un fruto oleaginoso que por sus características físico-químicas debe procesarse tan pronto se coseche, por lo tanto, no puede comercializarse en el mercado mundial como el resto de las semillas oleaginosas<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio Agrocadenas Colombia. Documento de trabajo No. 93. La cadena de oleaginosas, grasas y aceites en Colombia. Una mirada global de su estructura y dinámica 1991 – 2005. Bogotá, D.C: Agrocadenas. 2005. p. 3

<sup>2</sup> *Ibid.*, p. 4

En este sentido, es importante dar a conocer la rentabilidad de este sector económico de gran ingerencia en la economía colombiana; razón por la cual las empresas dedicadas a la producción y comercialización de estos productos deben ofrecer altos índices de rentabilidad para lograr sostenerse y además acceder a mercados internacionales, especialmente en aquellos países donde la materia prima no se da o es muy escasa.

De tal modo, que la presente investigación esta orientada a establecer la rentabilidad de este sector, a partir de un estudio de caso realizado en la CIA PALMICULTORA DEL LLANO S.A., con los datos financieros obtenidos de cinco años. Para tal fin, el trabajo se dividirá en una primera parte que esbozarán los aspectos preliminares, en donde se ofrece lo que se quiere hacer y a donde se quiere llegar.

La segunda parte será lo concerniente al desarrollo del marco de referencia, en el cual se analizarán los aspectos teóricos de la cadena productiva, su situación actual e ingerencia en la economía colombiana; a su vez, se desarrollara el análisis financiero de la Compañía a partir de los análisis vertical, horizontal y el EVA, para determinar la rentabilidad de la empresa.

Es importante señalar que el proyecto hace parte de la investigación que en la actualidad están realizando los docentes LUIS EDUARDO GAMA y FABIO GUARNIZO concerniente al tema de las empresas palmicultoras de Colombia. Finalmente, las debidas conclusiones y recomendaciones.

## 1. DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

### 1.1. DESCRIPCIÓN

La agroindustria de la palma africana a escala mundial se ha caracterizado por tener un alto dinamismo y Colombia ha sabido adaptarse a esta circunstancia. Factores como la variedad de sus productos, las técnicas de cultivo y el comportamiento de los mercados, están en permanente cambio desafiando la capacidad de adaptación de los actores involucrados. Es así, como Colombia no puede ser ajena al proceso de globalización económica, el cual por su movilidad exige la presencia de los diversos sectores económicos, siendo uno de los más importantes los aceites – oleaginosas –, los cuales pueden acceder al mundo, por medio de la comercializadoras siendo las directas encargadas de sacar tan importante producto al mundo.

De este modo, la palma africana que hace parte del “sector de aceites y grasas es importante dentro del conjunto de la industria colombiana de alimentos, debido a los vínculos que los productos de este sector tienen tanto en la propia industria de alimentos como con otras actividades productivas. Un primer vínculo se establece con la industria procesadora de alimentos balanceados para animales a través de las tortas y cascarillas obtenidas de las semillas y frutos oleaginosos en el proceso industrial de extracción del aceite; y el otro es el empleo de los ácidos grasos o residuos obtenidos de los diversos aceites crudos durante el proceso de su extracción como insumo en la industria jabonera y de artículos de tocador”<sup>3</sup>.

Así, por varias décadas la industria de oleaginosas, aceites y grasas ha sido un ejemplo del esfuerzo innovador del empresariado colombiano, con importantes contribuciones a la generación de divisas y de empleo. Si bien la actividad ha enfrentado ciclos normales

---

<sup>3</sup> Oleaginosas, aceites y grasas. p. 3 Disponible en: <http://www.dnp.gov.co/archivos/documentos/pdf>

dentro de la naturaleza del comercio internacional, hay preocupación en el país por la situación que viene afrontando en años recientes.

Sin embargo, “entre 1998 y 2002 su cultivo fue dinámico: el área cultivada creció 6,3% anualmente y el volumen de producción 4,23%. En 2002 este cultivo ocupó 10% (185.165 hectáreas) de los cultivos permanentes en Colombia y 1,5% del área total dedicada a la agricultura. Entre 1990 y 2002 Colombia ocupó el quinto lugar como productor de aceite de palma, a considerable distancia de los dos grandes productores mundiales: Malasia e Indonesia. Para aceite de palma y de palmiste, la tasa de crecimiento anual de este período fue respectivamente de 6,3% y 7%, que junto con las de otros importantes productores mundiales como Malasia (6,2 % y 5,4 %), Indonesia (10,2% y 10%), y Tailandia (8,9% y 8,3%), muestran una dinámica de expansión positiva”<sup>4</sup>. Resulta de actualidad realizar un análisis financiero de la empresa Compañía PALMICULTORA del Llano S.A, con los datos financieros obtenidos de cinco años, estudio que permitirá saber la capacidad de la misma e igualmente lograr una visión de su rentabilidad, con miras a determinar si la industria de oleaginosas, aceites y grasas sigue siendo rentable para invertir o si por el contrario se ha ido estancando.

De igual manera, tiene la investigación por objeto precisar la importancia de este sector económico en la economía colombiana; toda vez, que gracias a la geografía colombiana se pueden cultivar las oleaginosas que en muchas partes del mundo no se dan; entonces, esto permite *a priori* afirmar que sin importar la rentabilidad del sector, él mismo por sí solo, es de gran trascendencia.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

¿Determinar cuál es la rentabilidad de la COMPAÑÍA PALMICULTORA DEL LLANO S.A., cultivadora de palma africana, de acuerdo a los datos financieros obtenidos de cinco años?

---

<sup>4</sup> Oleaginosas, aceites y grasas. p. 3 Disponible en: <http://www.dnp.gov.co/archivos/documentos/pdf> p. 3

### **1.3. JUSTIFICACIÓN**

Teniendo en cuenta que el análisis financiero es una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones empresariales, ya que la misma permite vislumbrar el futuro de las organizaciones, evitando de esta manera futuras desviaciones y problemas a largo plazo; no se pueden dejar de lado sus técnicas de evaluación dentro de las cuales se cuentan el análisis vertical, análisis horizontal, razones financieras y el valor económico agregado – EVA. De modo que, la evaluación integra los resultados de todos los componentes de la empresa para permitir la determinación de su viabilidad.

Por lo expuesto, las empresas deben siempre hacer periódicamente la evolución financiera que les permita vislumbrar su estado actual y futuro, con miras a prever problemas que les pueda causar la quiebra o el cierre total de la empresa. Por otra parte, se constituye en la profesión del contador en un área más del conocimiento que debe ser debidamente manejado y abordado permitiendo ampliar su campo de acción.

Igualmente, el proyecto tiene su validez en el sentido que el sector de la industria de oleaginosas, aceites y grasas es uno de los más predominantes de la economía colombiana, razón por la cual merece ser estudiado en todas sus directrices, siendo una de ellas el análisis financiero de sus empresas.

### **1.4. OBJETIVOS**

#### **1.4.1. Objetivo general.**

Determinar la rentabilidad de la COMPAÑÍA PALMICULTORA DEL LLANO S.A., cultivadora de palma africana, de acuerdo a los datos financieros obtenidos de cinco años, por medio del análisis vertical y horizontal, razones financieras y el EVA.



#### 1.4.2. Objetivos Específicos

- Realizar un diagnóstico financiero de la COMPAÑÍA PALMICULTORA DEL LLANO S.A., mediante el estudio de los balances de los últimos cinco (5) años, con el fin, de lograr el análisis de la misma.
- Establecer los puntos críticos de COMPAÑÍA PALMICULTORA DEL LLANO S.A. a través de los estados financieros para lograr una mejor proyección hacia el futuro.
- Consolidar las proyecciones por medio de recomendaciones que permitan resaltar los aspectos favorables o no favorables de CIA PALMICULTORA DE LLANOS S.A.

#### 1.5. PROPÓSITOS

La investigación tiene como fin establecer la importancia del análisis financiero, especialmente en una economía globalizada, donde las empresas deben saber con claridad la situación en la que se encuentran y evitar al máximo catástrofes que las marginen del sector al que pertenecen; por otra parte, constituye un aporte a quienes han decidido escoger para su carrera profesional la Contaduría la cual en la actualidad a diversificado su campo de acción, ofreciéndole al profesional nuevas alternativas de ejercer su profesión

## 2. MARCO DE REFERENCIA

### 2.1. MARCO CONCEPTUAL

**ANÁLISIS FINANCIERO:** “Estudio de la situación financiera de una empresa en el momento actual, de acuerdo con la interpretación de los estados financieros. Para ello, se establecen una serie de ratios financieros que se comparan con los ratios de la misma empresa en años anteriores o con los ratios de otras empresas pertenecientes al mismo tipo de negocio o sector”<sup>5</sup>.

**ACTIVO:** “Sección del balance de situación de una empresa que refleja los bienes o derechos que ésta posee. Por extensión, elemento incluido en cualquier cuenta de activo”<sup>6</sup>. Los activos, por lo tanto, forman parte del patrimonio. Los activos incluyen activos *reales y tangibles*, como terrenos, edificaciones, plantas, máquinas, mobiliario y otros bienes, y activos *financieros*: dinero, valores, créditos y cuentas por cobrar, etc. Otra clasificación usual distingue entre el activo *circulante* de una empresa, constituido por la porción líquida de sus activos totales, es decir, que puede ser convertida rápidamente en efectivo, como los saldos de caja, cuentas bancarias y deudas a corto plazo, y los activos *fijos* que son aquellos que se refieren a deudas a mediano y largo plazo y, especialmente, a los bienes de capital, muebles e inmuebles, que sufren depreciación a lo largo del tiempo.

**ACTIVO FINANCIERO:** “Derecho o título-valor sobre un bien mobiliario a favor de la empresa como consecuencia de una inversión de ésta. Estas inversiones pueden variar entre participaciones en el capital social de otras sociedades, préstamos al personal de

---

<sup>5</sup> Diccionario de economía y finanzas. Disponible en: <http://www.finanzas.com>

<sup>6</sup> *Ibíd.*

la propia empresa, créditos sobre otras entidades, derechos de suscripción preferente u opciones”<sup>7</sup>.

**AHORRO:** “Resultado de la actividad de reservar una parte del consumo actual para destinarla a un consumo futuro. Diferencia positiva entre ingresos y gastos”<sup>8</sup>. Aquella parte de la renta que no es gastada en los bienes y servicios que forman parte del consumo corriente. Ahorran las personas o unidades familiares cuando reservan parte de su ingreso neto para realizar inversiones o mantenerlo como fondo ante eventualidades diversas. Se habla también, a veces, del ahorro de las *empresas*, para hacer referencia a la parte de los beneficios que no es pagada en impuestos ni distribuida como dividendos entre los accionistas.

El dinero ahorrado generalmente se deposita en cuentas bancarias que ganan cierto interés; la banca utiliza tales depósitos para otorgar préstamos, con lo que las cantidades ahorradas quedan así disponibles para la inversión. Existe, por lo tanto, una relación clara entre la proporción del ingreso nacional que se destina al ahorro y la magnitud de la inversión y de la formación de capital.

**ANÁLISIS ECONÓMICO:** “Estudio del patrimonio y de la situación financiera de una empresa, así como del resultado y rentabilidad obtenido como consecuencia de su actividad productiva”<sup>9</sup>. Método para separar, examinar y evaluar tanto cuantitativa como cualitativamente, las interrelaciones que se dan entre los distintos agentes económicos, así como los fenómenos y situaciones que de ella se derivan; tanto al interior de la economía, como en su relación con el exterior.

**ANÁLISIS FINANCIERO:** “Estudio de la situación financiera de una empresa en el momento actual, de acuerdo con la interpretación de los estados financieros. Para ello, se establecen una serie de ratios financieros que se comparan con los ratios de la

---

<sup>7</sup> Diccionario de economía y finanzas. Disponible en: <http://www.finanzas.com>

<sup>8</sup> *Ibíd.*

<sup>9</sup> *Ibíd.*

misma empresa en años anteriores o con los ratios de otras empresas pertenecientes al mismo tipo de negocio o sector”<sup>10</sup>.

Es la presentación en forma procesada de la información de los estados financieros de una empresa y que sirve para la toma de decisiones económicas, tales como nuevas inversiones, fusiones de empresas, concesión de crédito, etc. El análisis es horizontal si se ocupa de los cambios que se presentan en las cuentas individuales de un periodo a otro. Es vertical si se relaciona cada una de las cuentas o partes de un estado financiero con un total determinado dentro del mismo estado.

**AUDITORÍA FINANCIERA:** “Revisión de los libros contables y estados financieros de una sociedad que consiste en verificar los apuntes y controlar que se hayan aplicado correctamente las normas y principios contables, de forma que la información recogida en los estados financieros refleje la imagen fiel de la situación económico-financiera de la sociedad”<sup>11</sup>.

**BIENESTAR ECONÓMICO:** “Situación, según los teóricos de la economía son las condiciones que analizan como el volumen de producción, la distribución de la renta o las actividades, son lo más favorables posible para los seres humanos. El grado de bienestar económico puede medirse a través del Producto Nacional Bruto, aunque es un método discutible, pues incluye componentes como gastos en armamento, deterioro del medio ambiente, recursos no renovables, etc., y excluye calidad del trabajo, relaciones humanas, seguridad pública, etc”<sup>12</sup>.

**CAPITALIZACIÓN:** “Acción por la que una empresa genera recursos que son incorporados a sus fondos propios”<sup>13</sup>. Es la ampliación del capital mediante nuevas

---

<sup>10</sup> Diccionario de economía y finanzas. Disponible en: <http://www.finanzas.com>

<sup>11</sup> Ibíd.

<sup>12</sup> Ibíd.

<sup>13</sup> Ibíd.

emisiones de acciones, reinversión o reaplicación de los resultados, utilidades o reservas, al patrimonio de la empresa.

**CONCENTRACIÓN HORIZONTAL:** “Concentración de empresas de la misma industria que operan en la misma etapa del proceso de producción”<sup>14</sup>. Así, se puede decir que la concentración horizontal se da en todas las fases del proceso: provisión de semillas, agroquímicos, procesamiento de comidas, manejo y comercialización de granos, venta al menudeo. Los especialistas señalan que cuando cuatro corporaciones controlan más de 40 por ciento del mercado en una de las fases, dicho mercado ya no es competitivo. Y en todas las fases la concentración excede dicho porcentaje.

**CONCENTRACIÓN VERTICAL:** “Concentración de empresas de la misma industria pero que operan en diferentes etapas del proceso de producción”<sup>15</sup>. En el caso de una concentración vertical, el número de empresas que quedan en cada sector del mercado (proveedores y clientes) no cambia como consecuencia de la operación realizada, pero lo que sí se modifica son las relaciones económicas entre los distintos actores del mercado. En general, lo que sucede en estos casos es que una parte de las transacciones que antes se realizaban a través de contratos entre unidades económicas independientes pasan a convertirse en operaciones internas dentro de un mismo grupo económico, y esto puede tener incidencia sobre el comportamiento de los agentes involucrados en dicho mercado o en otros relacionados con éste en los que tales agentes también actúen.

**FACTOR DE CAPITALIZACIÓN:** “Coeficiente matemático utilizado para calcular el valor futuro de una renta o capital actual. Este coeficiente es función del tipo de interés y del número de años de capitalización”<sup>16</sup>. Factor por el cual se actualizará periódicamente el tipo de monto a pagar, tomando en cuenta la variación del precio del bien o servicio durante el periodo contratado. Este factor será aplicable a cada período

---

<sup>14</sup> Diccionario de economía y finanzas. Disponible en: <http://www.finanzas.com>

<sup>15</sup> *Ibíd.*

<sup>16</sup> *Ibíd.*

y por todos los períodos transcurridos desde la integración del consumidor al grupo. Para efectos de esta definición, tipo de monto se refiere: al valor del bien o servicio; a la aportación periódica; o a cualquier otro concepto susceptible de ser actualizado de conformidad con lo establecido en el contrato de adhesión. La empresa de "autofinanciamiento" determinará con la periodicidad señalada en el contrato de adhesión, los factores de actualización.

**FINANCIACION:** “Cantidad de dinero necesaria para la realización de una actividad o proyecto de una persona, ente público o empresa. Puede hallarse en forma de recursos propios o de recursos ajenos, que se encuentran detallados según su origen o procedencia en el pasivo del balance y como inversiones en el activo”<sup>17</sup>. Las sociedades exitosas en el Mundo, han entendido la necesidad de desarrollar formalmente nuevos mecanismos creativos de financiación, que pongan al alcance de los nuevos emprendedores los recursos financieros necesarios para poner en operaciones la empresa. Estos mecanismos deben entenderse como los actores que permiten poner en operación la cadena de valor de financiación de nuevas empresas, garantizando que los recursos lleguen a la compañía en el momento oportuno.

**MÉTODO DE INTEGRACIÓN GLOBAL:** “Método de consolidación que se aplica a las sociedades que forman un grupo, es decir, se aplica exclusivamente en la consolidación de la sociedad dominante con las sociedades dependientes, donde existe un control exclusivo, si bien pueden exceptuarse de la aplicación de este método determinadas sociedades dependientes que cumplan ciertos requisitos. Consiste en la integración en el balance de la sociedad dominante de todos los activos y pasivos de las sociedades dependientes, así como en la cuenta de pérdidas y ganancias de la primera, de todos los ingresos y gastos de las segundas, tras haber realizado las homogeneizaciones previas y eliminaciones pertinentes”<sup>18</sup>.

---

<sup>17</sup> Diccionario de economía y finanzas. Disponible en: <http://www.finanzas.com>

<sup>18</sup> *Ibíd.*

## 2.2. MARCO TEÓRICO REFERENCIAL

2.2.1. Análisis financiero: Proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

El análisis, cualquiera que sea su finalidad, requiere una comprensión amplia y detallada de la naturaleza y limitaciones de los estados financieros, puesto que el analista tiene que determinar si las diversas partidas presentan una relación razonable entre sí, lo cual permite calificar las políticas financieras y administrativas de buenas, regulares o malas<sup>19</sup>.

2.2.2. Consideraciones generales. El análisis financiero en sí no es un fin, es un medio, un proceso que ayuda a orientar la toma de decisiones; de este modo, el analista no toma decisiones solamente las estudia y recomienda, con base en las exigencias de quien este interesado. Persona que debe ser muy concreta en el objetivo que pretende alcanzar con el análisis financiero.

Así, el analista debe utilizar el máximo número de técnicas aplicables en cada caso. A mayor número de instrumentos utilizados mayor será la exactitud de los resultados. El verdadero analista debe conocer las diversas posibilidades de entrar de lleno en la información financiera para conocer las intimidades de la empresa. En efecto, “las técnicas de análisis no son por completo independientes unas de otras, sino que muchas se relacionan entre sí y se complementan dando mayor claridad a ciertos

---

<sup>19</sup> ORTÍZ A. Héctor. Análisis financiero aplicado. Colombia: Universidad Externado de Colombia. 2006. p. 34

puntos críticos. Es por ello que las técnicas se deben saber interrelacionar para lograr una visión global del negocio, o de los aspectos de la empresa que interesen concretamente al estudio”<sup>20</sup>.

2.2.3. El alcance de los estados financieros. “La disciplina que da origen a los estados financieros es la contabilidad, y ésta se define como “el arte de registrar, clasificar, resumir e interpretar los datos financieros, con el fin de que éstos sirvan a los diferentes estamentos interesados en las operaciones de una empresa”<sup>21</sup>.

“Los estados financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante el período que se estudia. Constituyen una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales”<sup>22</sup>.

2.2.4. Alcance del diagnóstico financiero. “El diagnóstico financiero consiste en tomar las cifras de los estados financieros de una empresa, al igual que la información básica de tipo cualitativo, y con base en la misma, obtener información y conclusiones importantes sobre la situación financiera del negocio, sus fortalezas, sus debilidades y las acciones que son necesarias emprender para mejorar dicha situación. Los aspectos que se deben evaluar, en su orden, se compendian en los puntos siguientes”<sup>23</sup>:

- Actividad de la empresa
- Tamaño de la empresa
- En qué están representados los activos
- Incidencia de los activos diferidos
- Relación deuda / patrimonio

---

<sup>20</sup> ORTÍZ A. Héctor. Análisis financiero aplicado. Colombia: Universidad Externado de Colombia. 2006. p.

42

<sup>21</sup> Ibíd., p. 51

<sup>22</sup> Ibíd., p. 51

<sup>23</sup> Ibíd., p. 155



- Composición del patrimonio
- Composición de la deuda
- Evolución de la deuda bancaria y los gastos financieros
- Volumen y crecimiento de ventas
- Valor y crecimiento de la utilidad operacional
- Valor y crecimiento de la utilidad neta
- Incidencia de los ajustes por inflación

### **2.3. EL SECTOR DE LAS OLEAGINOSAS**

2.3.1. Identificación de la cadena. La producción de aceites y grasas en el mundo ha tenido tradicionalmente dos grandes fuentes de naturaleza eminentemente agropecuaria: *Material Vegetal Oleaginoso* el cual, dependiendo de la especie, lo contienen alternativamente el fruto, la nuez y la semilla; y *Material Animal* contenido generalmente en la leche, piel, músculos y otros órganos de bovinos, porcinos, ovinos, caprinos, aves, peces y mamíferos marinos. “La canasta de oleaginosas tradicionalmente la componen principalmente trece cultivos: Ajonjolí, algodón, coco, colza, girasol, linaza, maíz, maní, oliva, palma de aceite, ricino y soya. La de grasas animales la componen manteca de cerdo, sebo, mantequilla, y aceite de pescado”<sup>24</sup>.

Los métodos de obtención de las grasas y aceites son muy variados y van desde la simple extracción por trituramiento, fusión y mezcla de la materia prima originaria, hasta procedimientos químicos muy complejos como la hidrogenación, interesterificación, reesterificación etc., los cuales dan como resultado una gama muy amplia de productos intermedios y finales, refinados y no refinados. La utilidad de estos productos es igualmente amplia, siendo sus usos más reconocidos la alimentación humana, animal y el uso industrial<sup>25</sup>.

---

<sup>24</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio Agrocadenas Colombia. Documento de trabajo No. 93. Op. Cit., p. 32

<sup>25</sup> *Ibíd.*, p. 32

La Cadena en Colombia se estructura principalmente alrededor del Fruto de palma, Frijol soja (importado) y grasas de origen animal; en cada caso, los productos obtenidos varían de acuerdo al proceso al que se sometan los aceites y grasas.

En el caso de la Palma de Aceite (cultivo perenne y de tardío y largo rendimiento) la obtención de los frutos a partir de los cuales se extrae el aceite, es un proceso que tarda entre 36 y 40 meses, desde que aparece el primordio floral hasta que el racimo maduro se recoge. “Una vez cosechados, los racimos se entregan ó venden a la planta de beneficio más cercana, con el fin de ser procesados lo más frescos que sea posible; de allí se obtienen dos productos: el aceite crudo de palma y las almendras que están dentro de las semillas. A partir de estas últimas, se obtiene a su vez otros dos productos: el aceite de palmiste y la torta de palmiste, ésta última utilizada en la fabricación de alimentos balanceados”<sup>26</sup>.

A partir de los dos aceites crudos extraídos en la fase industrial primaria, se obtienen otra serie de productos que se constituyen a sí mismos en insumos para la elaboración de otros bienes. “Cuando los aceites crudos son sometidos a procesos de refinación, blanqueado y desodorizado se obtienen los aceites de palma y RBD, utilizados en la elaboración de productos comestibles”<sup>27</sup>.

Otros procesos a los que son sometidos los aceites crudos de palma y palmiste son a los de fraccionamiento y refinación, con los que se obtienen las oleínas (porción líquida del aceite), estearinas (porción sólida del aceite) y fracciones medias. “A partir de las dos primeras se produce más del 50% de los aceites y grasas que se consumen en Colombia; tanto oleínas como estearinas tienen una gran cantidad de aplicaciones comestibles y no comestibles. La estearina es empleada par la fabricación de

---

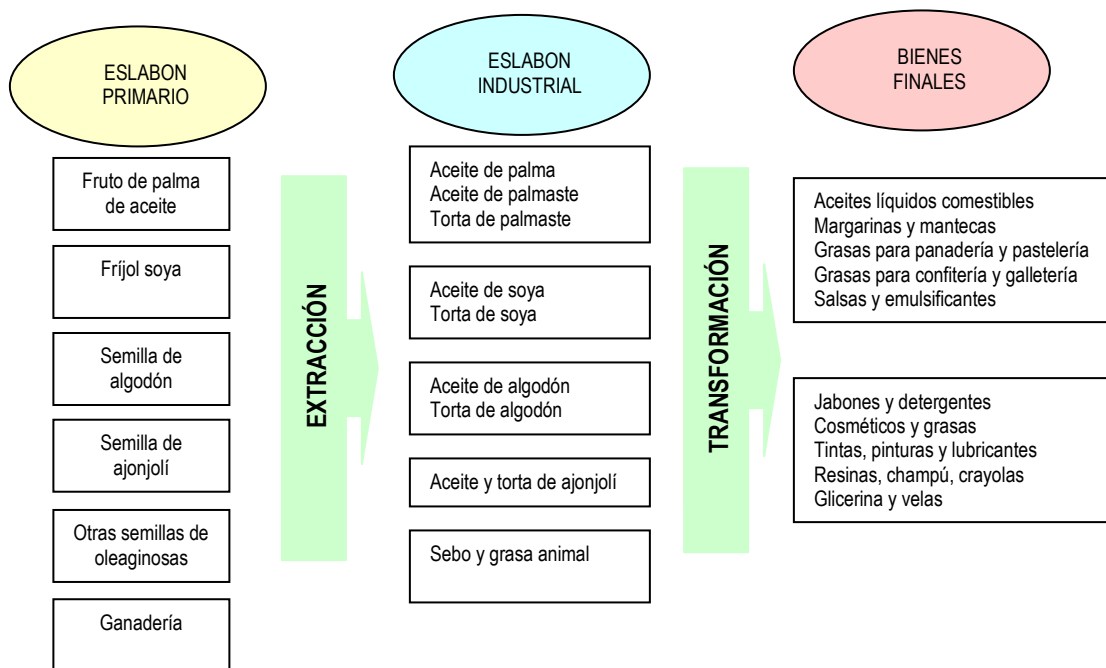
<sup>26</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio Agrocadenas Colombia. Documento de trabajo No. 93. Op. Cit., p. 32

<sup>27</sup> *Ibíd.*, p. 32

margarina, grasas industriales y grasas para panadería y repostería y una fracción la emplean algunos industriales de la jabonería”<sup>28</sup>.

En la gráfica 1 se presenta una breve descripción de la Cadena. Los principales productos primarios son el fríjol soya, fruto y almendra de la palma africana y material animal. Entre los productos intermedios se destacan los aceites crudos, la estearina, la oleica y los sebos. Por último, entre los productos finales se encuentran los aceites comestibles refinados líquidos, cremosos o sólidos, mantecas, margarinas, y algunos productos cosméticos entre los cuales se destacan los jabones<sup>29</sup>.

**Gráfica 1. Estructura de la cadena de oleaginosas**



Fuente: MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL.  
Observatorio Agro cadenas Colombia.

2.3.2. Oleaginosas. “Esta cadena productiva se inicia con la siembra, cultivo y cosecha de las semillas oleaginosas. La fase industrial comprende: a) la extracción de los

<sup>28</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio Agro cadenas Colombia. Documento de trabajo No. 93. Op. Cit., p. 32

<sup>29</sup> *Ibíd.*, p. 32

aceites crudos y otros subproductos que se utilizan en diferentes industrias; y, b) la refinación, mezcla y posterior hidrogenación de los diversos aceites crudos obtenidos en la etapa anterior. En Colombia el eslabón primario de la cadena depende básicamente del cultivo de palma de aceite, de cuyo fruto se extrae el aceite. De la semilla del fruto de palma africana, llamada palmiste, también se obtiene aceite”<sup>30</sup>.

2.3.3. Producción. En Colombia existen cuatro cultivos principales a partir de los cuales se obtiene material oleaginoso: palma de aceite, soya, ajonjolí y algodón; de los anteriores, solo el de la palma de aceite es un cultivo permanente. La palma de aceite o palma africana, es un cultivo de trópico húmedo, pues los mayores rendimientos se obtienen en regiones lluviosas (2.200 a 3.500 mm), con buena radiación solar, temperaturas entre 25 y 28 grados centígrados y alturas no superiores a 300 metros sobre el nivel del mar. De la palma se pueden obtener dos tipos de aceite, aceite de palma a partir de la pulpa de la fruta y aceite de palmiste a partir de la semilla<sup>31</sup>.

“La Soya es una planta de ciclo corto, su periodo vegetativo del cultivo es de 110 a 140 días, y se acostumbra rotarlo con el maíz, algodón y sorgo. Generalmente se cultiva en tierras calidas y planas entre los 500 y los 1000 metros sobre el nivel del mar. En el país los departamentos con las mejores condiciones para el cultivo son Cauca, Tolima y Meta. El frijol soya contiene un 18% de aceite crudo, 75% de torta y 7% de mermas no recuperables”<sup>32</sup>.

“El cultivo del ajonjolí es anual y prospera en regiones cálidas con temperaturas entre 24 y 30 grados centígrados, radiación solar alta, precipitaciones entre 300 y 400 mm, suelos franco arenosos y con drenaje eficiente. En Colombia el ajonjolí es cultivado en Magdalena, Bolívar, Sucre, Córdoba y Tolima. De la semilla de ajonjolí se obtienen dos productos, el aceite –cerca del 50% de la semilla es aceite-, y la torta”<sup>33</sup>.

---

<sup>30</sup> Oleaginosas, aceites y grasas. Op. Cit., p. 4

<sup>31</sup> *Ibíd.*, p. 33

<sup>32</sup> *Ibíd.*, p. 33

<sup>33</sup> *Ibíd.*, p. 33

Por último, el algodón es un cultivo de ciclo largo que requiere entre 180 y 200 días libres de hielo y aproximadamente, 160 días con temperaturas superiores a los 15°C. El cultivo no resiste prolongados periodos de sequías pero se adapta a casi cualquier terreno apto para otro tipo de cultivos, con condiciones aceptables de profundidad y drenaje. En Colombia, por su condición de país tropical, el algodón es un producto agrícola de ciclo semestral por lo que se logran dos temporadas algodoneras en el año, la temporada “Costa- Meta”, que inicia sus siembras a mediados de cada año y recolecta la producción entre diciembre y marzo del siguiente año; y la temporada del “Interior” que inicia sus siembras a comienzos del año y cosecha su producción entre julio y septiembre, en los departamentos de Caldas, Cauca, Cundinamarca, Huila, Risaralda, Tolima y Valle del Cauca<sup>34</sup>.

Es importante aclarar que la semilla de algodón, de donde se obtiene el aceite, es un subproducto de la fibra de algodón. La semilla de algodón contiene entre 15 y 20% de proteína y hasta 20% de aceite. “El proceso de producción del aceite comprende dos etapas, la primera es la extracción del aceite crudo de los diferentes productos oleaginosos, semillas y frutos, la segunda es la obtención de los aceites refinados, líquidos o sólidos, a partir de los aceites crudos”<sup>35</sup>.

Para la obtención del aceite crudo de las semillas oleaginosas hay dos procedimientos fundamentalmente. El primero consiste en cocinar las semillas en enclaves de vapor, para ablandarlas, y posteriormente, extraer el aceite por medio de prensas hidráulicas. En el segundo, “se emplean solventes químicos para separar los tejidos fibrosos de los grasos, la mezcla obtenida es destilada para separar el solvente del aceite crudo. La selección del procedimiento depende del tipo del contenido graso de la oleaginosa empleada, el prensado se emplea en las semillas con mayor contenido graso mientras que los solventes se emplean con las oleaginosas de mayor contenido fibroso”<sup>36</sup>.

---

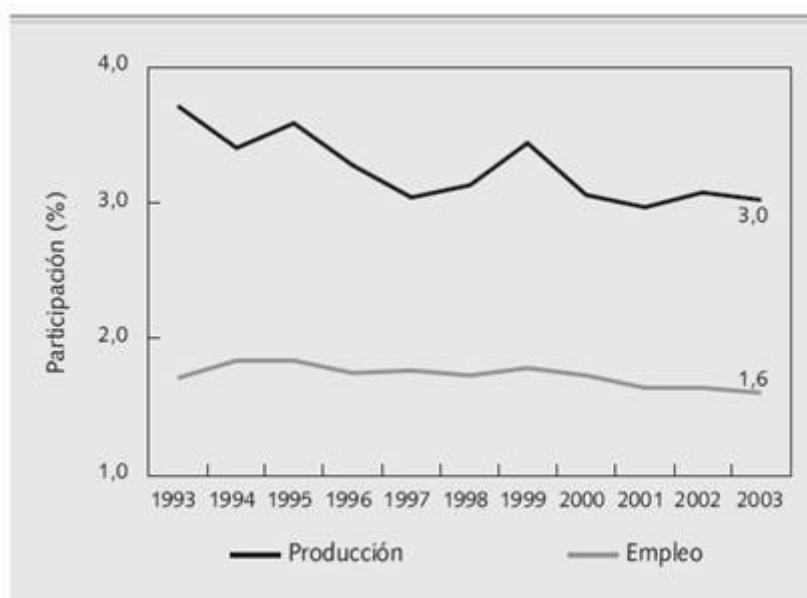
<sup>34</sup> Oleaginosas, aceites y grasas. Op. Cit., p. 33

<sup>35</sup> *Ibíd.*, p. 33

<sup>36</sup> *Ibíd.*, p. 33

“Entre 1993 y 2003, la cadena representó en promedio el 3,2% de la producción industrial, con una generación de 7.053 empleos directos en 2003, esto es, el 1,3% del total de empleo industrial. El valor de la producción de la cadena para el período 1993-2003 mostró en promedio una tasa de crecimiento negativa (-3,3%), aunque esto no implicó cambios drásticos en la participación de la cadena dentro del total industrial (Véase gráfico 2)”<sup>37</sup>.

**Gráfica 2.** Empleo y producción: participación de la cadena en la industria (1993 – 2003)



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane. Estimados 2002 - 2003.

“A nivel individual, el producto que mayor participación tiene en el total de la producción industrial de la Cadena es el Aceite crudo de palma con el 43%, al que le sigue los aceites mezclados para mesa y cocina (18%), las margarinas (9%), el aceite de soya refinado (6,2%) y el aceite refinado de palma africana (5,3%)”<sup>38</sup>.

<sup>37</sup> Oleaginosas, aceites y grasas. Op. Cit., p. 4

<sup>38</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio Agrocadenas Colombia. Documento de trabajo No. 93. Op. Cit., p. 36

Sin embargo, es importante resaltar que a pesar de la preeminencia que tienen actualmente los productos de la agroindustria de palma en la producción total del sector en el país, los aceites obtenidos de la soya vienen ganando espacio en el mercado a una mayor velocidad que los primeros.

**Tabla 1.** Producción y grasas de aceites en Colombia (Miles de toneladas)

PRODUCTO	1993	1996	1999	2000	2001	2002	2003	Part. (%)	Crec. (%)
Aceite crudo de palma africana	323	410	501	524	548	528	527	43.1	5.9
Aceites mezclados para mesa y cocina	161	170	172	170	172	172	223	18.3	0.6
Aceite de soya, refinado	45	40	52	74	89	83	76	6.2	8.6
Aceite refinado de palma africana	22	58	32	54	40	53	65	5.3	6.4
Aceite de origen vegetal hidrogenados	44	58	107	128	106	108	59	4.8	11.7
Aceite crudo de palmiste	26	31	40	45	50	49	50	4.1	6.9
Demás aceites refinados y sin refinar	40	22	17	18	8	7	15	1.2	-17.5
Aceite de girasol refinado	2	8	14	13	18	14	15	1.2	21.3
Aceite de soya sin refinar	2	0	7	11	43	18	12	1.0	27.3
Margarinas	84	80	106	110	12	122	110	9.0	5.0
Mantecas compuestas para cocinas	62	58	57	52	53	39	31	2.5	-3.8
Sebo fundido refinado	11	12	11	13	15	23	25	2.0	5.8
Demás sebos	10	10	6	8	6	6	7	0.6	-6.4
Grasas de origen animal y vegetal	0	2	12	4	4	4	7	0.6	29.1
<b>TOTAL PRODUCCIÓN</b>	<b>832</b>	<b>958</b>	<b>1133</b>	<b>1222</b>	<b>1271</b>	<b>1221</b>	<b>1222</b>	<b>100.0</b>	<b>0.2</b>

Fuente: Fedepalma y EAM. Cálculos Observatorio Agrocadenas.

Lo anterior queda en evidencia al observar las tasas de crecimiento tanto de la producción, como de la participación en el total producido por la industria de aceites y grasas en el período 1993 – 2002 como se muestra en la tabla 1. Por ejemplo, en el caso de los aceites crudos, mientras la producción del extraído de palma ha crecido al 6% anual el de soya lo ha hecho al 8,6% (tasas similares se encuentran respecto al crecimiento en la participación)<sup>39</sup>.

2.3.4. Exportación e importaciones. “Las exportaciones colombianas de aceites y grasas han aumentado en los últimos once años a una tasa del 20% anual. Mientras en

<sup>39</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio Agrocadenas Colombia. Documento de trabajo No. 93. Op. Cit., p. 36

1992 se llevaron a cabo ventas por un monto de US FOB \$4 millones, en el 2004 la suma ascendió a FOB US \$142 millones. Este importante crecimiento en los valores transados, es resultado básicamente del incremento en las exportaciones de los aceites en bruto producidos por la agroindustria palmera, las cuales pasaron de US FOB \$3,4 millones en 1992 a US FOB \$92,6 millones en 2004 y de US FOB \$0,2 millones a US FOB \$17,4 millones, en los casos de aceite de palma y palmiste, respectivamente (Véase tabla 2)<sup>40</sup>.

**Tabla 2.** Exportaciones de la cadena de oleaginosas. Aceites y grasas  
(Miles US\$ FOB)

PRODUCTO	1996	1998	2000	2002	2004	2005*	Part.% 2004	Crec. Anual
Aceite crudo palma	11.739	41.327	24.841	25.716	92.657	61.962	64.8	17.0
Aceite crudo de palmiste	3.413	3.812	8.358	6.494	17.385	13.973	12.2	38.2
Grasas y aceites vegetales mod.	378	2.418	3.133	6.494	10.884	5.826	7.6	54.7
Demás mezclas de aceites y grasas	2.798	337	28.458	2.133	8.311	4.546	5.8	37.7
Aceite de palma refinado	771	863	7.613	3.880	5.915	6.808	4.1	30.9
Margarina	2.376	2.652	6.080	2.204	3.637	2.839	2.5	28.9
Aceite de soya en bruto			3.648	2.406	2.669	1.598	1.9	
Demás aceites refinados	54	924	165	931	142	1.235	0.1	-27.7
Aceite de palmiste refinado	92	2	11	629	328	271	0.2	25.2
Demás aceites y grasas animales	412	47	61	4	222	63	0.2	
Aceite de soya refinando	1.524	260	570	79	274	84	0.2	-7.0
Demás aceites y grasas animales	4	279	31	23	392	249	0.3	
Aceite de soya refinado		3	17	6	132	95	0.1	
Aceite de girasol refinado	4	1	33	39	0	0		
<b>Grasas</b>			<b>3</b>		<b>3</b>	<b>6</b>		
<b>Frijol de soya</b>		<b>3</b>				<b>19</b>		
<b>Aceites de soya mod quim</b>								
<b>Grasas y aceites animales mod.</b>								
<b>Sebos</b>								
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>23.565</b>	<b>52.928</b>	<b>83.022</b>	<b>51.018</b>	<b>142.951</b>	<b>99.576</b>	<b>100.0</b>	<b>20.5</b>

(\*) Acumulado enero – septiembre

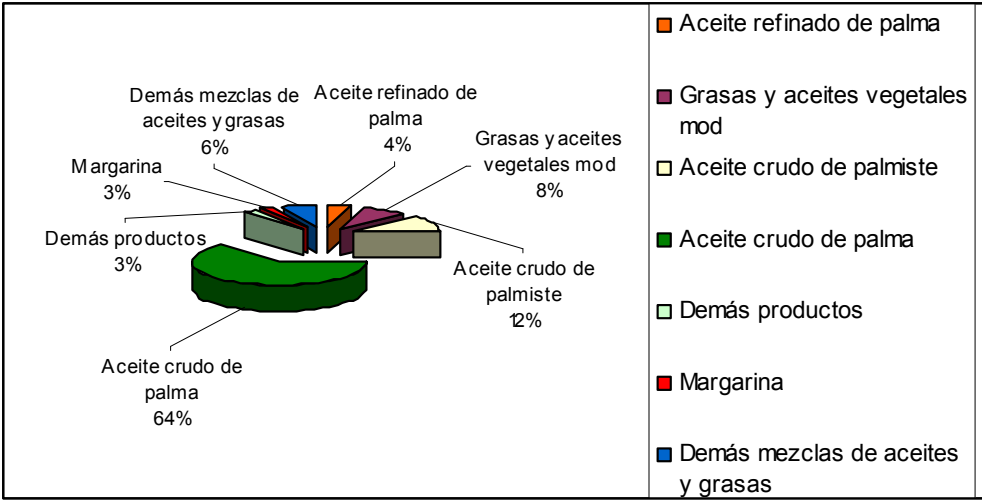
Fuente: DANE. CÁLCULOS OBSERVATORIO AGROCADENAS

<sup>40</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio AgroCADENAS Colombia. Documento de trabajo No. 93. Op. Cit., p. 37



Como se observa en la Gráfica 3, “el 77% de las ventas que realiza Colombia de productos de la Cadena se explica por el comportamiento de las exportaciones de los dos aceites mencionados (especialmente del primero). El 23% restante se distribuye según como aparece en la misma Gráfica”<sup>41</sup>.

**Gráfica 3.** Colombianas de aceites y grasas según distribución de las exportaciones colombianas de aceites y grasas según producto (2004)

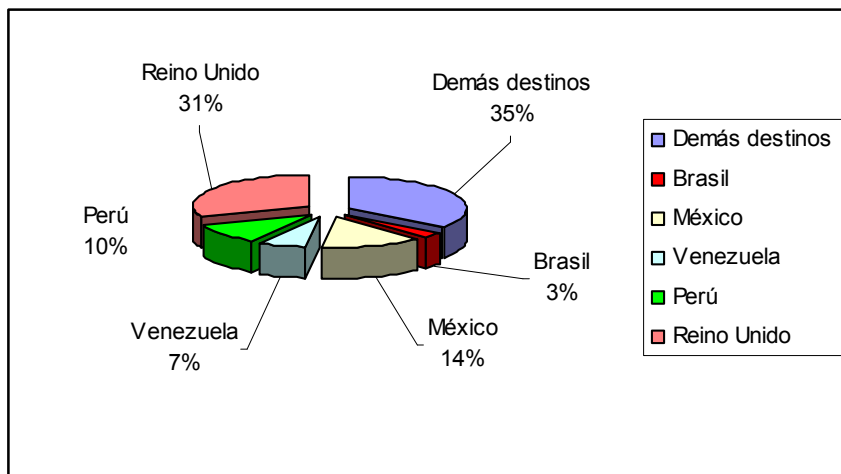


Fuente: DANE. Cálculos Observatorio Agrocadenas.

Al igual que en el caso de las exportaciones según producto, las ventas según mercado de destino se encuentran altamente concentradas, como se puede observar en la gráfica 4. En efecto, el 66% de las transacciones efectuadas en el 2004 se dirigieron a sólo cinco mercados, entre los que se destaca Reino Unido.

<sup>41</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio Agrocadenas Colombia. Documento de trabajo No. 93. p. 37

**Gráfica 4.** Colombianas de aceites y grasas según distribución de las exportaciones colombianas de aceites y grasas según destino (2004)



Fuente: DANE. Cálculos Observatorio Agrocadenas.

“Las importaciones colombianas de aceites y grasas exhibieron una tasa de crecimiento anual cercana al 5%. Mientras en 1992 se importaron US CIF \$54 millones en bienes de la Cadena, en el 2004 la suma ascendió a CIF US \$200 millones, véase tabla 3. Los productos que presentaron las mayores tasas fueron las demás mezclas de aceites y grasas animales ó vegetales (40%), los demás aceites en bruto (18%) y el aceite en fríjol soya (12%)”<sup>42</sup>.

<sup>42</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio Agrocadenas Colombia. Documento de trabajo No. 93. p. 38

**Tabla 3.** Importaciones de la cadena de oleaginosas, aceites y grasas (Miles US\$ CIF)

PRODUCTO	1996	1998	2000	2002	2004	2005*	Part.% 2004	Crec. Anual
Aceite crudo de soya	70.114	96.448	63.954	61.528	87.627	65.674	43.8	4.1
Aceite en frijol de soya 1	19.227	11.199	18.440	39.502	27.244	25.693	13.6	12.0
Aceite crudo de girasol	7.537	14.180	13.028	13.798	21.785	14.111	10.9	8.4
<b>Sebos</b>	<b>24.091</b>	<b>28.102</b>	<b>7.206</b>	<b>11.445</b>	<b>17.515</b>	<b>8.437</b>	<b>8.7</b>	<b>4.1</b>
Aceite de girasol refinado	8.290	9.567	2.750	4.760	7.581	5.739	3.8	0.7
Demás mezclas de aceites y grasas	2.264	12.502	11.346	5.775	6.169	4.574	3.1	39.9
Aceite de palma refinado	5.454	130	1.742	1.884	5.754	7.020	2.9	9.6
Grasas y aceites vegetales mod.	952	1.395	3.340	3.919	4.450	2.597	2.2	14.1
Aceite de soya mod quim	98	21		387	4.304	1.242	2.1	
Demás aceites y grasas animales	682	1.029	1.500	1.575	3.669	2.339	1.8	14.9
Demás aceites en bruto	2.755	1.025	1.266	1.701	2.969	2.042	1.5	18.1
Aceite de soya refinando	1.034	1.911	10.180	5.470	2.794	2.708	1.4	11.7
Margarina	2.244	4.301	3.082	2.228	2.045	1.520	1.0	5.3
Demás aceites refinados	4.148	3.952	1.685	1.757	2.286	2.031	1.1	-5.7
Aceite crudo de palma		62	144		1.095	146	0.5	
Aceite crudo de palmiste			684	400	1.742	425	0.9	
<b>Grasas</b>	<b>6.503</b>	<b>625</b>	<b>457</b>	<b>387</b>	<b>768</b>	<b>495</b>	<b>0.4</b>	<b>-34.7</b>
<b>Aceite de palmiste refinado</b>	<b>1</b>	<b>4</b>			<b>409</b>	<b>635</b>	<b>0.2</b>	
<b>Grasas y aceites animales mod.</b>	<b>9</b>	<b>88</b>	<b>25</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>0.0</b>	<b>-3.6</b>
<b>TOTAL EXPORTACIONES</b>	<b>155.408</b>	<b>186.553</b>	<b>140.837</b>	<b>156.553</b>	<b>200.240</b>	<b>147.445</b>	<b>100.0</b>	<b>4.9</b>

(\*) Acumulado enero-septiembre

1. Corresponde al producto del volumen importado en términos de aceite por el precio internacional.

Fuente: DANE. Cálculos observatorio Agrocadenas.

En general la Cadena de oleaginosas presenta una balanza comercial negativa y en deterioro, “si se comparan los resultados obtenidos en 1992 y 2004, US\$ -20 millones y US\$ -161 millones, respectivamente. Los productos con peores resultados en la balanza son aquellos que presentaron el mayor volumen de importaciones, aceite de soya en bruto, frijol soya y aceite de girasol en bruto, estos tres productos suman un déficit comercial de US\$ 134 millones de dólares en 2004”<sup>43</sup>.

Solo seis productos presentaron balanzas comerciales positivas, de estos 4 están relacionados con la palma de aceite: aceite de palma en bruto, aceite palmiste en bruto,

<sup>43</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio Agrocadenas Colombia. Documento de trabajo No. 93. Op. Cit., p. 38

aceite de palma refinado y aceite de palmiste refinado. Los otros dos productos son la margarina y las grasas y aceites modificados. “Estos seis productos acumulan un superávit cercano a los US\$ 117 millones en la balanza comercial, cabe aclarar que el 78% del mismo corresponde al aceite crudo de palma”<sup>44</sup>.

2.3.5. Competitividad. “Estados Unidos posee fortalezas en esta cadena debido a su posición como principal productor y exportador de productos derivados de la soya. Estados Unidos se ha especializado en la producción de soya y sus productos derivados y ha implementado mecanismos para proteger su industria de los llamados “aceites tropicales”, que se producen en los países asiáticos y en algunos países de Suramérica”<sup>45</sup>.

Así, se presentan los cuatro principales proveedores a Estados Unidos de los productos que forman parte de la cadena oleaginosas, aceites y grasas en promedio anual para el período 1998-2003. Canadá fue el mayor exportador con una participación de 33,2% en el mercado de los Estados Unidos. Los productos exportados desde Canadá hacia Estados Unidos fueron principalmente frijol de soya y sus productos derivados; entre ellos, los productos incluidos en los eslabones de torta de semillas varias y de aceite crudo de soya<sup>46</sup>.

## **2.4. Las PYMES Agroindustriales Colombianas**

Expuesto lo relacionado a la identificación de la cadena de las oleaginosas en lo relacionado a producción, importaciones, exportaciones y competitividad, se hace necesario hacer una revisión teórica, en lo concerniente a las PYMES como empresas que tienen la posibilidad de internacionalizarse, a pesar, de no pertenecer a los grandes monopolios económicos.

---

<sup>44</sup> MINISTERIO DE AGRICULTURA Y DESARROLLO RURAL. Observatorio Agrocadenas Colombia. Documento de trabajo No. 93. Op. Cit., p. 26

<sup>45</sup> *Ibíd.*, p. 27

<sup>46</sup> *Ibíd.*, p. 27

Las PYMES se erigen como las principales promotoras del empleo en Colombia. Hoy en día, el 95 por ciento de las empresas del país son micro, pequeñas y medianas empresas y contribuyen de forma sustancial a la economía colombiana: concentran el 63 por ciento del empleo y generan el 37 por ciento de la producción. Sin embargo, los empresarios de menor escala carecen de preparación para hacer una gestión empresarial competitiva dentro de mercados crecientemente abiertos, según estudio realizado por la Fundación Corona, del cual fueron tomados los porcentajes citados.

Según el estudio *retos y desafíos del sector de la microempresa en Colombia: Tres Aportes Conceptuales*; la clave del éxito del esquema de cooperación Estado - sociedad civil representado por la Corporación Mixta consistió básicamente en el aprovechamiento del aporte de las organizaciones sociales que venían trabajado de tiempo atrás de manera espontánea pero con el común denominador de la búsqueda del progreso de los microempresarios, en favor de la consolidación de una economía más equitativa y eficiente;. Un caso exitoso de la alianza del Estado y sociedad civil está representado por la Red de Artesanos de la Costa Atlántica, una región formada por siete departamentos: Atlántico, Bolívar, Cesar, Córdoba, Guajira, Magdalena y Sucre. Esa red, organización sin ánimo de lucro, entrelaza organizaciones artesanales de toda la costa norte colombiana buscando alternativas integrales y conjuntas mediante programas de capacitación, producción y promoción empresarial, por citar solamente un ejemplo.

Así, en 1984 se crean las microempresas en Colombia, las cuales cogieron mucho auge, razón por la cual en el país quince organizaciones no gubernamentales, coordinadas por el Departamento Nacional de Planeación, recibieron la tarea de desarrollar entre las microempresas tres ejes fundamentales: capacitación administrativa, asesoría y préstamo. Años más tarde, el Plan Nacional para el Desarrollo de la Microempresa 1988-1990 definió siete estrategias para llevar adelante con relación a ellas: comercialización, desarrollo tecnológico, organización gremial, ordenamiento legal, capacitación empresarial, asesoría empresarial y crédito. El Plan

incluía también la intervención tanto de entidades públicas como de organismos no gubernamentales. En el período comprendido entre 1994 y 1998.

Se creó la Corporación para el Desarrollo de las Microempresas - Corporación Mixta, con el propósito de contar con una instancia de concertación y coordinación del programa de servicios tecnológicos, liderada por instituciones estatales, organizaciones no gubernamentales y agremiaciones de comerciantes. Actualmente, la ley 905 de 2004 reglamenta la actividad de las micro, pequeñas y medianas empresas, con el fin de contribuir a la generación de mercados más competitivos que además traigan nuevos empleos al país. Esa ley define cuáles son los criterios para que una empresa pueda ser catalogada como micro, pequeña o mediana y así disfrutar de las garantías legales correspondientes: Microempresa es aquella cuyo personal no es superior a los diez trabajadores; Pequeña Empresa es la que cuenta con una planta de personal entre once y cincuenta trabajadores y Mediana Empresa es la que emplea entre cincuenta y uno y doscientos trabajadores.

2.4.1. Fortalecimiento empresarial. En los actuales momentos el éxito de una empresa dependerá en gran parte, de la planificación, de una infraestructura institucional organizada y sincronizada en sus funciones, de una orientación de la razón de ser hacia los mercados, donde las decisiones tendrán un impacto interno sobre los costos, productividad, inversión, liquidez y la rentabilidad. Promover en los pequeños empresarios actitudes que fortalezcan y enriquezcan sus relaciones empresariales, familiares y sociales; reconozcan su entorno y valoren sus posibilidades de crecimiento como individuos y empresarios, decidiendo sobre las mejores posibilidades con que cuentan para su propio desarrollo. “Aumentar la eficiencia del sector microempresarial con el fin de que generen mayores ingresos por la actividad económica que desarrollan y por ende propiciar una mejor calidad de vida de ellos y de sus familiares”<sup>47</sup>.

---

<sup>47</sup> SÁNCHEZ. O. Madelin. Esfuerzo conjunto para que el sector de la microempresa se inserte en el contexto globalizado de los mercados. En: Revista de Ciencias Sociales. No.3 – Mayo – jun. 2003. p. 22

Por lo anterior, “es una tarea prioritaria de las empresas, estudiar aspectos relevantes tales como: las necesidades del mercado al cual se va a dirigir, donde los factores de éxito o estrategias a seguir, serán las relacionadas con: precio competitivo, calidad de acuerdo a las exigencias del mercado meta, flexibilidad de la empresa para ajustarse con facilidad antes los cambios, la destreza financiera y la globalización de los mercados, para ello se requiere”<sup>48</sup>:

➤ *Formación continua*: Adelanto de los conocimientos de los microempresarios y trabajadores, por medio, de la capacitación para aumentar su competitividad mediante la mejora de sus cualificaciones, posibilitando con su acceso la formación continua en la cobertura de las necesidades formativas de todos los trabajadores. Las estrategias en este aspecto deberán contemplar<sup>49</sup>:

- a. El reconocimiento de los propios conocimientos del emprendedor de sus prácticas y experiencias empresariales y en la valoración de cada una de ellas. Es decir, el desarrollo del potencial de sus propias habilidades empresariales.
- b. La formación a los microempresarios debe estar encaminada a la asociatividad, mercadeo, identificación de nichos de mercado, microproyectos, microfinanzas, administración del recurso financiero, y negociación, entre otros.
- c. Con el fin de aumentar su capacidad para adaptarse a la evolución de las necesidades requeridas por el sistema productivo, se trata no sólo de desarrollar acciones puramente formativas que aumenten el nivel de competencias y con ello la cualificación y productividad de los trabajadores, sino que a través de ellas se fomente el empleo estable para los colectivos más expuestos, consiguiendo con ello una relación más duradera entre las microempresas y sus trabajadores.

---

<sup>48</sup> SÁNCHEZ. O. Madelin. Esfuerzo conjunto para que el sector de la microempresa se inserte en el contexto globalizado de los mercados. En: Revista de Ciencias Sociales. No.3 – Mayo – jun. 2003. p. 22

<sup>49</sup> Ibíd. p. 23

- d. Cualificar y sensibilizar los trabajadores en relación con el medio ambiente. La creciente preocupación por el estado del medio ambiente, lleva a la necesidad de incidir sobre la cualificación de los trabajadores, al objeto de incrementar sus habilidades y destrezas con estos nuevos requerimientos del mercado de trabajo.
- *Tecnología:* Hay que tener en cuenta que las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones son en estos momentos un elemento importante en la función de producción de cualquier tipo de empresa, sea cual sea su tamaño y su sector de producción. No obstante, no todas las empresas – y especialmente las microempresas – están igualmente preparados para adaptar y adoptar a su actividad estas tecnologías. Las tecnologías de la información son un elemento de competitividad indispensable en la mayor parte de sectores. En razón de lo anterior se requiere de<sup>50</sup>:
- a. Formación dirigida a la adaptación de los cambios tecnológicos y a los requerimientos medio ambientales. Con el fin de atender estos requerimientos, se debe plantear la formación de los empresarios y trabajadores del sector en este sentido y la adaptación de los conocimientos en el desarrollo de cada puesto de trabajo, que incluya, entre otros, los aspectos relativos a la metodología empresarial y a los nuevos productos, así como la mejora de conocimientos, uso y manejo de Internet para mejorar el acceso a la información y a los servicios.
- b. Impulsar la implantación de la tecnología ambiental y la calidad en la empresa. Los sistemas de gestión de calidad, seguridad y medioambiente industrial son elementos determinantes de la competitividad de las empresas que las permite adecuarse a los continuos cambios que se producen en el mundo económico,

---

<sup>50</sup> SÁNCHEZ. O. Madelin. Esfuerzo conjunto para que el sector de la microempresa se inserte en el contexto globalizado de los mercados. En: Revista de Ciencias Sociales. No.3 – Mayo – jun. 2003. p. 23



social y laboral, logrando, de esta forma, una actividad económica sostenida y plenamente competitiva, con el fin de preservar y aumentar el empleo.

Para conseguir estos objetivos es necesario: formar y adaptar a los recursos humanos de las microempresas, para avanzar hacia un desarrollo industrial sostenible, difundiendo y fomentando el uso y la implantación de las mejores técnicas disponibles; desarrollar e implantar los sistemas de calidad, gestión y tecnología ambiental en las microempresas a través de manuales, guías y otros materiales didácticos al objeto de adaptar las estructuras, métodos y personal de dichas empresas; y, orientar y asesorar, en las materias antes señaladas, a las microempresas y entidades relacionadas con dicha infraestructura técnica.

- *Asesorías.* Es indispensable que los microempresarios adquieran habilidades y destrezas gerenciales y administrativas y tomar conciencia de la importancia de ello para el crecimiento de sus unidades productivas. Las asesorías deben estar dirigidas principalmente a la elaboración de planeación estratégica para la unidad de negocios e igualmente en procesos productivos y productos, comercialización, legalización de empresas, contabilidad, económica y financiera. Estas asesorías tienen que ser muy puntuales y se requiere de personal especializado con amplios conocimientos sobre las condiciones, amenazas y oportunidades que tiene el segmento de las microempresas.

Desde luego, el papel del Estado es decisivo en la regulación de los programas elaborados y la ejecución, a fin de lograr en forma coordinada con todas las instituciones que co-existen mejores resultados en el sector. Por lo que se hace imperante<sup>51</sup>:

---

<sup>51</sup> SÁNCHEZ. O. Madelin. Esfuerzo conjunto para que el sector de la microempresa se inserte en el contexto globalizado de los mercados. En: Revista de Ciencias Sociales. No.3 – Mayo – jun. 2003. p. 23

- El decisivo apoyo del estado a todas las actividades encaminadas a los microempresarios: establecer estrategias sólidas y bien concebidas para la orientación, articulación e intervención de todos los que participan en torno al sector. Además, es importante que se optimice la asignación de recursos y los esfuerzos institucionales al incorporar a otras entidades gubernamentales y no gubernamentales dedicadas a los mismos fines.
- Identificar las diferentes instituciones no gubernamentales que tienen programas dirigidos a microempresarios, a fin de fortalecerlas o fusionarlas e igualmente que las actuaciones estén enmarcadas en las políticas y planes para el sector.
- Analizar las instituciones de apoyo existentes en el país con el objetivo de conocer en profundidad sus principales características, si responden a definiciones establecidas, si presentan estructuras similares, quiénes las promueven, su funcionamiento y lógica de acción, sus modalidades de participación y la oferta de servicios que realizan, y fundamentalmente establecer si es posible promover un cambio hacia nuevas formas institucionales más integradoras y sinérgicas.
- Establecer un sistema (base de datos) de seguimiento y evaluación permanentemente, actualizado que arroje indicadores de actuaciones, tendencias y otros, para hacer las correcciones o ajustes necesarios cuando se requiera.

En síntesis, el verdadero refuerzo de la capacidad empresarial debe ineludiblemente en el país contemplar el diseño de un auténtico plan de apoyo a las microempresas, que, abordado desde un enfoque integral incluya desde un tratamiento fiscal ventajoso y ayudas financieras imaginativas, hasta una simplificación de trámites burocráticos, pasando por planes de adiestramiento de microempresarios y unos programas formativos idóneos que hagan posible un cierto cambio cultural favorable al desarrollo empresarial.

Hoy La formación, por tanto, es un elemento clave para el mantenimiento de la competitividad en las empresas y para la generación del nuevo tejido industrial conectado con los nuevos negocios de la economía digital y el desarrollo de la Sociedad de la Información. Una de las tareas prioritarias es asegurar la actualización del nivel de competencias de los trabajadores, por ejemplo en: actuaciones de formación dirigidas a la adaptación de los cambios tecnológicos y a los requerimientos medio ambientales y como complemento de las acciones de formación continúa y con el fin de mejorar su eficacia, garantizando su adecuación a las necesidades del mercado de trabajo, se requiere de acciones complementarias y de acompañamiento a la formación, tales como: financiación, asesorías administrativas y contables, programas de comercialización, etc.

Con ello se quiere conseguir una mejora en las competencias y cualificaciones indispensables para mantener y fortalecer la situación competitiva de las empresas y de los trabajadores ocupados. En este sentido, surge la necesidad de incrementar los puntos de contacto y comunicación entre los sectores educativo, público y empresarial.

Además, es conocido por todos las limitaciones que tiene el microempresario para acceder generalmente a los recursos financieros, entre ellos se pueden mencionar: la falta de productos financieros adecuados a las necesidades del sector, muy poca información y conocimiento de los usuarios para lograr un excelente manejo y aprovechamiento de estos recursos, entre otros muchos aspectos.

Así mismo, la cultura individualista y forma de producción aislada del empresario, no permiten el desarrollo de las microempresas. En este contexto, deben fortalecerse los aspectos de asociatividad con el objetivo de crear una capacidad de producción más especializada, menos vulnerable y en condiciones de poder acceder a nuevos nichos de mercado; compartir riesgos, tener poder de negociación. Uno de los principales objetivos de fortalecer vínculos es la de lograr que las microempresas sean realmente competitivas y tengan un crecimiento sostenible a largo plazo.

En tanto la asociatividad contribuiría de manera fundamental que las microempresas logren desarrollar capacidades para negociar en todos lo ámbitos, así mismo fortalezcan su competitividad.

### **3. DISEÑO METODOLÓGICO**

#### **3.1. POBLACIÓN Y MUESTRA**

La población objeto de la investigación estuvo constituida por la CIA PALMICULTORA DE LLANOS S.A de la industria de oleaginosas, aceites y grasas información que se determinó a partir del método no probabilístico con fines especiales<sup>52</sup>, teniendo en cuenta los estados financieros de los cinco años anteriores.

#### **3.2. DEFINICIÓN DEL TIPO DE ESTUDIO**

Con el fin de lograr los objetivos propuestos en la presente investigación, se encontró viable, en primer lugar definir el tipo de estudio que se adecua más a la misma; de este modo y siguiendo a Cerda “la investigación descriptiva es aquella en que, se reseñan las características o rasgos de la situación o fenómeno objeto de estudio. Describir es el acto de representar, reproducir o figurar a personas, animales o cosas. Se deben describir aquellos aspectos más característicos distintivos y particulares de estas personas, situaciones o cosas, o sea, aquellas propiedades que las hacen reconocibles a los ojos de los demás<sup>53</sup>.

Así, la función principal de la investigación descriptiva es la capacidad para seleccionar las características fundamentales del objeto de estudio y su descripción detallada de las partes, categorías o clases de dicho objeto. Escogido el tipo de estudio, por medio del cual se va a realizar la revisión teórica sobre el tema, permitirá la obtención del máximo de información que lleve a un análisis de la formulación del problema.

---

<sup>52</sup> BERNAL T. César Augusto. Metodología de la Investigación para administración y economía. Colombia: Prentice Hall. 2002. p. 161

<sup>53</sup> *Ibíd.*, p. 25

### **3.3. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN**

Se obtuvo la información, de manera directa de acuerdo a los datos que ofreció la SUPERSOCIEDADES y la empresa PALMICULTORA del Llano. Así, la técnica de recolección de la información fue la observación de los estados financieros, para realizar el análisis horizontal y vertical; razones financieras y el EVA. Tomada de la SUPERSOCIEDADES con la cual se hizo la debida interpretación que arrojaron los resultados, para el diseño del análisis propuesto.

### **3.4. RESULTADOS ESPERADOS**

De manera directa, presentar un documento sin obviar ninguno de los pasos que existen para lograr un diagnóstico financiero; e indirectos la función que el trabajo de grado puede ofrecer como material de consulta dentro y fuera de la universidad.

## **4. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA PALMICULTORA DEL LLANO S.A., POR MEDIO DEL ANÁLISIS VERTICAL, HORIZONTAL, RAZONES FINANCIERAS Y EL EVA**

### **4.1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

PALMALLANO S.A., es una empresa constituida como Sociedad Limitada mediante escritura pública No. 1940 de julio 11 de 1987 con domicilio en Villavicencio (Meta), que traslado su domicilio a Bogotá mediante escritura pública No. 515 de marzo 15 de 1988 y transformada a Sociedad Anónima mediante escritura pública No. 2419 de noviembre 18 de 1991. Su objeto social es la siembra, procesamiento, industrialización y comercialización de fruto de palma africana y producto pecuarios.

Es importante señalar que la empresa estuvo en concordato desde 1996, se planteó con la autorización de la Junta Directiva, la dación en pago de una parte de la plantación que para éste año era de 31% aproximadamente y representaba un valor de \$708 millones de pesos con unos activos totales de 2.284 millones de pesos al Banco Ganadero. El banco consideró que 708 millones era una propuesta muy baja ya que en capital e intereses la deuda ascendía a 1.150 millones de pesos.

Para la época la tesorería seguía financiada por los fondos personales del gerente. Ningún accionista manifestó el menor interés e colaborar financieramente, ni en soportar la difícil situación de Palmallano S.A.

Para finales del año 1996 se logró un acuerdo directo con la colaboración Financiera Santander por medio del cual se canceló el crédito pendiente con ésta corporación mediante la dación en pago de la planta extractora y del lote de terreno en el cual se encuentra construida. La dación se hizo al valor resultante del avalúo de la planta y el lote. El valor del crédito se acordó en \$468 millones y el valor del bien objeto en dación

fue de \$548 millones por lo cual quedó un saldo de \$80 millones a favor de PALMALLANO S.A. El concordato llegó a su fin el 27 de abril de 2005.

4.1.1. Cosecha. “La palma de aceite en su interior guarda una única semilla, la almendra o palmiste, que protegen con el cuesco, un endocarpio leñoso rodeado, a su vez, por una pulpa carnosa. Ambas, almendra y pulpa, proveen aceite con generosidad. La primera, el de palmiste, y la segunda, el de palma propiamente dicho”<sup>54</sup>.

El tallo o estípote de la reina de las oleaginosas es erecto y tiene la forma de un cono invertido. Antes de envejecer es áspero, por las bases peciolares que lo revisten. Pero cuando llega a la vejez, aunque liso, se muestra segmentado por las cicatrices que le imprimen sus cerca de cuarenta hojas al marchitarse y caer. “En su edad mediana las hojas se extienden de manera casi paralela al suelo, entre tres y siete metros. Cada una está compuesta de unos 250 folíolos lineales, insertos a uno y otro lado del pecíolo, pero de manera irregular. La apariencia desordenada de la hoja es uno de los rasgos característicos de la especie”<sup>55</sup>.

“La vida productiva de la palma de aceite puede durar más de cincuenta años, pero desde los veinte o veinticinco su tallo alcanza una altura que dificulta las labores de cosecha y marca el comienzo de la renovación en las plantaciones comerciales. La palma de aceite es un cultivo perenne y de tardío y largo rendimiento ya que la vida productiva puede durar más de 50 años, pero desde los 25 se dificulta su cosecha por la altura del tallo”<sup>56</sup>.

El procesamiento de los frutos de la palma de aceite se lleva a cabo en la planta de beneficio o planta extractora. En ella se desarrolla el proceso de extracción del aceite crudo de palma y de las almendras o del palmiste. El proceso consiste en esterilizar los frutos, desgranarlos, macerarlos, extraer el aceite de la pulpa, clarificarlo y recuperar las

---

<sup>54</sup> La palma de aceite. Disponible en: <http://www.fedepalma.org/palma.htm>

<sup>55</sup> *Ibíd.*

<sup>56</sup> *Ibíd.*



almendras del bagazo resultante. De las almendras se obtienen dos productos: el aceite de palmiste y la torta de palmiste que sirve para alimentos animal.

Al fraccionar el aceite de palma se obtienen también dos productos: la oleína y la estearina de palma. La primera es líquida en climas cálidos y se puede mezclar con cualquier aceite vegetal. La otra es la fracción más sólida y sirve para producir grasas, principalmente margarinas y jabones. Las propiedades de cada una de las porciones del aceite de palma explican su versatilidad, así como sus numerosas aplicaciones.

En lo relacionado a la empresa PALMALLANOS S.A., se encuentra que los aspectos climáticos para el 2006, “la precipitación de lluvia durante el 2006 fue normal, pero su distribución mensual fue bastante irregular, habiendo meses en los cuales la precipitación estuvo por debajo de 150 milímetros, que es lo requerido en el cultivo de palma para su normal desarrollo”<sup>57</sup>.

“Es de resaltar que meses como julio, agosto y septiembre, que son meses lluviosos, en este año fueron secos, lo que posiblemente podría afectar negativamente la producción para los años 2007 y 2008”<sup>58</sup>. Si embargo, en general se puede apreciar una tendencia a baja precipitación de lluvias, si se compara con años anteriores. Esto conlleva la necesidad de aplicar riego en los años siguientes.

En cuanto, a la cosecha se presenta una recuperación notable en la producción de fruto en las siembras adultas 1988, 1989 y 1990. “Continúa el incremento presentado en los últimos tres años en la producción de fruta, así como en los rendimientos por hectárea que han pasado de 20, 21 toneladas por hectáreas en el año 2004, a 21,06 por hectárea en el año 2005 y a casi 22 toneladas por hectárea en el año 2006”<sup>59</sup>.

---

<sup>57</sup> PALMALLANOS. Informe General de Gestión de accionista de Palmallanos S.A. 2006. Bogotá, D.C: Palmallanos. 2006. p. 6

<sup>58</sup> *Ibíd.*, p. 6

<sup>59</sup> *Ibíd.*, p. 7

“Se debe mencionar que debido a erradicación por enfermedades, el área sembrada con palma adulta presenta un descenso de 540 hectáreas en el año 2002 a casi 510 hectáreas en el año 2006”<sup>60</sup>.

4.1.2. Programa de siembra. “El programa de 1988 – material Unilever – mostró un incremento destacado pasando de 20,75 toneladas por hectárea en el 2005 a 24,03 toneladas en el 2006, similar situación, pero en menor escala, lo presentó el programa 1990 – material Unilever –. En el programa 1989 – material Papua – se presentó un leve descenso en su rendimiento, pasando de 20,18 toneladas por hectárea a 19,67 toneladas por hectárea en el año 2006”<sup>61</sup>.

El programa 2000, que son siembras jóvenes mostró un descenso en la producción de fruto, ocasionado por un deficiente drenaje y una alta incidencia de la enfermedad PC; afectando a muchas de ellas que se encontraban en su etapa de reciente recuperación<sup>62</sup>. En la siembra 2001, el rendimiento por toneladas esta por debajo del rendimiento que se debería tener, debido a problemas de drenaje que se están solucionado.

#### 4.1.3. Distribución mensual de la producción de fruta y estacionalidad

“La distribución de la producción en PALMALLANO, esta dada de la siguiente forma: en el primer trimestre del año 2006, se cosechó más del 36% del total del fruto, en el segundo trimestre se cosechó el 20.5 de la producción, en el tercer trimestre el 20.5% y en el cuarto trimestre el 22.8%”<sup>63</sup>.

---

<sup>60</sup> PALMALLANOS. Informe General de Gestión de accionista de Palmallanos S.A. 2006. Bogotá, D.C: Palmallanos. 2006. p. 7

<sup>61</sup> *Ibíd.*, p. 7

<sup>62</sup> *Ibíd.*, p. 7

<sup>63</sup> *Ibíd.*, p. 8

La estacionalidad e la producción es más marcada en PALMALLANO, que en otras plantaciones de la zona debido entre otras al tipo de material sembrado. Esta estacionalidad en el primer trimestre implica el tener que disponer de una gran cantidad de maquinaria, equipo y personal para procesar cerca de 4400 toneladas de fruto, mientras en los meses restantes la producción llega a 2500 toneladas de fruto.

#### 4.1.4. Labores de mantenimiento

- **Poda:** La recomendación de la poda semestral se efectuó en más del 80% de lotes de la siembra adulta. En las siembras de palma 200, en adelante así como en otros lotes, las podas fueron efectuadas de acuerdo a las recomendaciones.
- **Plateo Químico:** “La mitad de la plantación recibió tres rondas de plateo químico en especial los programas de 1988 y 1990; los programas de 1988, y una parte del 89 y la siembra 2000 recibieron dos rondas de plateo”<sup>64</sup>. Para el 2007 se redujo el área que recibía más de dos rondas de plateo químico al año, teniendo en cuenta que el efecto de la enfermedad PC, esta disminuyendo y por lo tanto, las palmas tendrán una mayor área foliar para reducir la entrada de luz y disminuir la posibilidad de maleza.
- **Programas de fertilización:** En el primer semestre del año 2006 se aplicó un fertilizante preparado por la empresa PACIFEX compuesto por una mezcla física de grado 15 – 5 – 28 – 4 y un complemento con Borax 48%. Durante el segundo semestre y de acuerdo a los resultados de los análisis foliares se aplicaron fertilizantes con compuestos de potasio, magnesio y calcio. Por palma se aplicó entre 5.27 y 8.27 kg., fertilizantes, de continuarse con estas dosis se garantiza una producción sostenida durante los próximos años.

---

<sup>64</sup> PALMALLANOS. Informe General de Gestión de accionista de Palmallanos S.A. 2006. Bogotá, D.C: Palmallanos. 2006. p. 8

- **Riego sistemas de asohumea:** Se iniciaron obras en el viaducto en la finca la Lira, por un valor de \$5.000.000 en conjunto con la cabaña se pagaron \$90.000.000 para obtener la servidumbre de paso en la finca de los Parra. PALMALLANO aportó el 50%.

#### 4.1.5. Sanidad vegetal

- **Incidencia de enfermedades:** En las revisiones sanitarias se ha hecho énfasis en las enfermedades de carácter letal, tales como el anillo rojo, sorpresiva y la pudrición basal. Se encontraron 398 casos de anillo rojo, desafortunadamente en la zona existen plantaciones que no realizan ningún tipo de control sobre esta enfermedad y esto afecta la plantación.
- **Plagas:** Durante este año se presentó una baja incidencia de plagas foliadoras. Se realizó la captura de adultos y larvas en todos los lotes de la plantación sobre la plaga *Cyparissius daedalus*. En cuanto a la plaga *Loxotomo*, durante el año 2006 se mantuvo en un bajo nivel de población. Dentro de las plagas que se mantuvieron constantes, se registraron en las siembras jóvenes *Strategus*, *Atta sp* y *Brassolis*. Del *rhyrchophorus palmarum*, se capturaron 5863 adultos.

#### 4.1.6. Planta extractora

En el proceso de extracción en el año 2006 se obtuvieron 2'481.735 kilos de aceite crudo con un promedio de extracción aproximado del 22%, mostrando un incremento sobre el año anterior, donde procesando 2'076.360 se obtuvo un porcentaje de 20%.

El rendimiento de producción de almendra del año 2006 fue de 11.487.310 kilos procesados para un rendimiento del 4.4%.

Se realizaron inversiones en equipos nuevos por valor de \$127.000.000, entre otros se citan: planta eléctrica Cummins, ciclón de fibras, chimenea caldera, tanque clarificador, chimenea de las autoclaves, bomba bocatoma y mantenimiento permanente. Con esta inversión se espera optimizar el porcentaje de extracción de aceite y lograr una ampliación en la vida útil de la planta.

#### 4.1.7. Alianza estratégica

La operación de alianza estratégica planeada se está desarrollando con seis plantaciones vecinas y a partir de noviembre del 2006 se inicio la unidad técnica que permitiría ofrecer todos los servicios y asesoría técnica a las plantaciones interesadas en esta alianza. También se está trabajando en conjunto con estas plantaciones el programa de seguridad para la zona. La parte más importante de esta alianza, como ya lo conocen los accionistas de PALMALLANO, es la asociación de las plantaciones vecinas a la planta extractora, con todas las ventajas que esta operación dará a los asociados.

## 4.2. SITUACIÓN FINANCIERA

En El año 2006 mejora un tanto la situación financiera sobre el 2005, pero de todas formas el problema liquidez continua, y por eso se aumenta el capital pagado de la empresa a \$1'000.000.000 y se consiguió la oferta formal del nuevo presidente del Banco Agrario, para un préstamo de 6 a 12 años, con intereses del 4.95% anual, que le va a permitir a PALMALLANO contar con un capital de trabajo y hacer las inversiones necesarias para mejorar la situación de la plantación, esto puede incluir nuevas siembras.

4.2.1. Principales políticas y prácticas contables. Las siguientes políticas y prácticas contables de aceptación general en Colombia son utilizadas por la Compañía en la preparación de los Estados Financieros.

**4.2.1.1. Ajustes integrales por inflación:** Según lo disponen los decretos vigentes sobre ajustes integrales por inflación, la Compañía a partir del 1 de enero de 1992 comenzó a aplicar el sistema de los ajustes integrales por inflación, mediante el cual se reconoce el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Las bases utilizadas son las siguientes:

- Se usa como coeficiente el PAAG – porcentaje de ajuste del año gravable, que corresponda a la variación porcentual del índice de precios al consumidor para ingresos medios elaborados por el DANE, para el correspondiente periodo.
- Los activos y pasivos monetarios no fueron objeto de ajuste, por estar representados a su valor nominal de cierre. Según la reciente Reforma Tributaria Ley 1111 de 2006, los inventarios se ajustan por inflación.
- Los ajustes por inflación se reflejan en el Estado de Resultados en la cuenta de Corrección Monetaria y el saldo de esta cuenta constituye la utilidad ó pérdida por exposición a la inflación.
- Las cuentas del Patrimonio Contable, excluyendo las valorizaciones y demás intangibles que sean estimadas o que no hayan sido producto de una adquisición efectiva, se ajustan al comienzo de cada periodo y su efecto se contabiliza en la cuenta Revalorización del Patrimonio.

**4.2.1.2. Propiedades, planta y equipos:** Las propiedades, planta y equipos son valorizados al costo ajustado por inflación. El costo y la depreciación de los activos vendidos o retirados son eliminados de las cuentas y las utilidades o pérdidas son cargadas o acreditadas a cuentas de resultado. La depreciación se calcula sobre el costo ajustado aplicando el método de línea recta con base en la vida útil de los activos.

La compañía ajustó las valorizaciones de las propiedades, plata y equipos, a un avalúo realizado en noviembre 9 de 2005, según lo dispuesto por las normas contables vigentes de la época.

**4.2.1.3. Prestaciones sociales:** La acumulación para prestaciones sociales se hace a base de provisión mensual sobre la nómina y al 31 de diciembre se ajustan de acuerdo a la consolidación individual para cada empleado.

**4.2.1.4. Disponible:** El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre esta conformado de las siguiente manera:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Caja general	\$1.494.991	\$ 0
Caja general (embargo cuentas)	16.498.601	0
Caja menor	460.000	460.000
Banco de Bogotá Cta. Cte.	1.150.595	11.149.274
Banco de Bogotá – Ahorro	46.273	50.000
Banco Agrario Cta. Cte.	22	22
Banco de Colombia – Ahorro	168.556	168.556
Banco Superior	5.562	99.216
Banco Agrario – Ahorro	44.816	625.485
Banco Ganadero	124.539	4.206.654
Banco Ganadero ahorros – Bogotá	88.516	112.810
Banco Ganadero – ahorro – Villanueva	0	1.685
Banco Superior – Ahorros	0	629.209
Davivienda – Ahorros	639.235	0
Bancolombia Cuenta Corriente	1	12.486.541
<b>TOTALES</b>	<b>\$20.721.707</b>	<b>\$29.989.452</b>

Las Cuentas Corrientes y de Ahorros de Palmallano S.A., se encuentran embargadas desde el mes de septiembre de 2006 por el Juzgado 26 Civil Municipal de Bogotá. A partir de esta fecha los recaudos y pagos a nombre de Palmallano S.A., se vienen haciendo a través de la Cuenta bancaria del accionista señor Roberto Patiño Leyva.

**4.2.1.5. Inversiones:** Al 31 de Diciembre, las inversiones estaban conformadas así:

<b>Tipo de Inversión</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Certificados Fiducor	\$3.627.791	\$3.417.250
Opción Colombia	1.020.808	975.813
FAM – Fiduciaria Ganadera S.A	1.505.807	1.437.068
Fiducolumbia	1.228.753	1.167.920
<b>TOTALES</b>	<b>\$7.383.159</b>	<b>\$6.998.051</b>

**4.2.1.6. Clientes:** Al 31 de diciembre, los deudores – clientes estaban conformados así:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Aceites finos Ltda.	\$672.282.914	\$389.271.722
Superaceites Ltda.	19.853.316	60.757.808
Del llano S.A.	0	209.305
C.I. Cerpro S.A	2.602.076	2.602.076
Integrasas Ltda.	93.094.553	79.124.612
PIVC Ltda.	32.115.031	76.595.941
Comercializadora Oleovalle	35.603.813	48.869.455
Artepan Ltda.	84.259.659	62.652.155
C.G. Aceites Ltda.	31.703.873	15.240.708
C.I. Acepalmas	0	27.436.038
Aceites El Hogar Ltda.	0	18.186.908
Cenagra	3.424.478	3.424.478
JFN. E. U.	17.723.983	0
Otros	0	2.361.715
<b>TOTAL</b>	<b>\$992.663.696</b>	<b>\$786.732.921</b>

El saldo de Aceites Finos Ltda., presenta el siguiente vencimiento:

-\$149.551.367 ó el 22.25% no vencida y \$ 522.731.547 ó el 77.75% con vencimiento de más de 2 meses.

Sobre saldos vencidos en clientes no se ha registrado la Provisión para cubrir la probable falta de pagos de algunos de ellos.



**4.2.1.7. Anticipos y avances:** Los anticipos y avances comprenden lo siguiente:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
ABC Digmaq Ltda.	\$25.435.000	\$25.435.000
Roberto Patiño	20.000.000	20.000.000
Camacho Gabriel	14.600.000	6.870.000
Maecha Jesús	5.570.000	3.100.000
Coopalmagro	969.943	0
Trujillo José Alberto	0	1.500.000
Huertas Guillermo	1.500.000	0
González Laurentino	0	13.900.000
L y K Compañía S. en C.	3.330.000	0
Anticipo empleados	4.000.000	0
S & S servicios y seguridad	30.300.000	0
González Laurentino	8.129.632	0
Anticipo Otros	3.660.330	1.011.926
<b>TOTAL</b>	<b>\$117.494.905</b>	<b>\$71.816.926</b>

**4.2.1.8. Otros deudores:** Al 31 de diciembre los otros deudores estaban conformados así:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Inversiones Mondoñedo	\$200.187.537	\$43.792.177
Roberto Patiño L.	72.870.358	6.210.358
Víctor Manuel Buitrago Alfonso	0	1.840.000
Otros	48.169.950	1.567.202
<b>TOTAL</b>	<b>\$321.227.845</b>	<b>\$53.409.737</b>

**4.2.1.9. Inventarios:** Corresponden al inventario de fertilizantes, aceite, fruto y almendra producidos, que quedó en Stock al 31 de diciembre de 2006 por un costo total de \$20.176.131 valorizado al costo promedio de producción, así:

	<b>2006</b>			<b>2005</b>		
	<b>CANTIDAD</b>	<b>PR. UNITARIO</b>	<b>COSTO TOTAL</b>	<b>CANTIDAD</b>	<b>PR. UNITARIO</b>	<b>COSTO TOTAL</b>
Fertilizantes	99.4 T	Promedio	\$15.718.954	16.194	Promedio	\$13.518.086
Aceite	1497	795,43	1.190.759	27.96	1.150.25	32.165.982
Fruto	0	0	15	14.56	90.20	1.314
Almendra	11549	282,83	3.266.403	628	310.40	3.318.338
<b>TOTAL</b>			<b>\$20.176.131</b>			<b>\$49.003.720</b>

**4.2.1.10. Gastos pagados por anticipado:** Los saldos al 31 de diciembre correspondían a:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Cargos por corrección monetaria	\$77.589.658	\$58.876.800
Cargos diferidos	80.146.811	100.176.501
<b>TOTAL</b>	<b>\$157.736.469</b>	<b>\$159.053.301</b>

Los cargos diferidos en el 2006 corresponden a impuesto industria y comercio pagado al municipio de Cabuyaro y pago de predial.

**4.2.1.11. Propiedades plantas y equipo:** A diciembre 31 las propiedades, planta y equipos de la compañía estaban conformadas de la siguiente forma:

	<b>2006</b>		<b>2005</b>	
	COSTO – AJUSTADO	DEPREC.- ACUMULA	COSTO – AJUSTADO	DEPREC.- ACUMULA
Terrenos	\$327.273.768	\$ 0	\$312.972.313	\$ 0
Construc. Y edificaciones	66.654.747	13.107.815	58.619.487	9.259.602
Equipos de oficina	11.534.199	7.875.404	10.962.449	6.577.791
Maquinaria y equipo	1.670.238.812	771.849.052	1.337.789.872	591.341.244
Equipo computo y com.	24.002.289	26.496.465	22.538.539	21.012.769
Flota y equipo de Transp.	157.042.801	138.527.945	148.379.360	101.787.197
Adecuación plantas y redes	55.986.705	31.123.994	53.181.966	24.662.438
Semovientes	78.008.189	21.384.642	59.763.296	15.295.380
<b>TOTAL</b>	<b>\$2.390.741.510</b>	<b>\$1.010.365.317</b>	<b>\$2.004.207.282</b>	<b>\$769.936.421</b>

**4.2.1.12. Valorizaciones:** La empresa hizo un saneamiento fiscal de sus terrenos declarándolos en 1996 por un valor total de \$1.190.659.699. La Compañía actualizo las valorizaciones de sus propiedades, plantas y equipos a un avalúo técnico de fecha noviembre 9 de 2005, elaborado por las firmas Corpolonjas y Lonjanap RNA 01052060 y RN 01052055 respectivamente, quedando las valorizaciones así:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Terrenos	\$2.737.027.848	\$2.737.027.848
Maquinaria y equipo	525.150.094	525.150.094
Construcciones y edificaciones	356.066.609	356.066.609
<b>TOTAL</b>	<b>\$3.618.244.551</b>	<b>\$3.618.244.551</b>

**4.2.1.13. Proveedores:** Corresponde a las obligaciones por compra de suministros, mercancías y servicios. La descomposición de dichos Proveedores al 31 de diciembre era la siguiente:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Oleocol Ltda.	\$232.713.911	\$ 0
Palmacapay Ltda.	1.935.564	0
Compañía Agropecuaria la Reserva	1.135.509	0
Campagro Ltda.	0	3.749.555
Comercializadora J.R.G E.U	17.959.984	17.959.984
Coseagro Ltda.	0	3.052.763
Estación de servicios la marginal	24.268.994	5.575.164
Haciendo la Cabaña	3.047.597	3.047.597
La ingeniería aplicada	2.256.132	0
Paciflex Ltda.	16.940.589	0
Majisulfatos	49.269.000	0
Palmacapay Ltda.	48.316	5.209.607
Aluminios y Herrajes	1.109.396	1.109.396
Quimi – Organic Ltda.	3.112.975	3.112.975
Camacho Gabriel	1.128.049	1.128.049
Cortés Moreno José Natividad	1.352.532	1.417.514
Ferrometales del Llano	1.824.987	1.824.987
Green Way	0	1.720.000
Pubiano Pulido Leopoldo	4.974.706	4.974.706
Sociedad Río Humea Ltda.	3.892.487	4.989.175
Asociación de usuarios del Río Humea	4.000.000	4.000.000
Ferrocortes La Campiña Ltda..	17.872.535	6.230.565
Vehimotora	3.374.641	3.374.641
Ferrelectricos	0	1.968.075
Hugomazda Ltda.	1.882.875	1.882.875
Veterinaria la vaca y el toro	5.845.798	807.803
Suministros industriales	3.567.957	0
Protincol Ltda.	18.603.745	10.179.087
The Traveler Store Comerciali	1.789.153	0
Ferretería el Cincel	2.687.846	673.075
Minerales exclusivos & Cía	3.361.050	3.361.050
Junca Hermanos tecnipalma	1.142.400	522.720
Bobimet	3.736.711	0
Servillantas Villavicencio Ltda.	4.432.296	0
Prometalicas S.A.	3.480.080	0
Quijano Teresa	1.234.000	0
Abc rodamientos y correas	6.446.187	0
Ferretería Reina S. en C.	1.208.456	0
Gecolsa S.A.	2.786.171	0
Guaicaramo S.A.	4.976.700	0
Industrias Ave S.A.	2.786.647	0
Stara PX E. U.	1.777.694	0
Otros proveedores	15.020.344	12.315.430.
<b>TOTAL</b>	<b>\$478.984.014</b>	<b>\$104.186.893</b>

**4.2.1.14. Obligaciones financieras a corto y largo plazo:** Corresponden a las obligaciones financieras que a 31 de diciembre de 2006 estaban por pagar así:

	<b>2006</b>		<b>2005</b>
<u>A corto plazo</u>	<u>\$74.822.931</u>	\$	0
Banco de Bogotá (1)	<b>\$74.822.931</b>	\$	0
 <u>A largo plazo</u>	 \$ 0		 \$100.000.000
 <u>Otras obligaciones – Accionistas (2)</u>			
Roberto Patiño L	\$244.330.710		\$152.335.011
José Vicente Pinzón	20.000.000		70.000.000
	<b><u>\$264.330.710</u></b>		<b><u>\$322.335.011</u></b>

- (1) El 31 de agosto de 2006 se adquirió un préstamo con el Banco de Bogotá por un valor de \$100.000.000 a un término de 12 meses e intereses del DTF + 12%
- (2) Las obligaciones de los accionistas a un plazo de 36 meses, a la tasa del interés corriente permitido por la Superintendencia Bancaria.

### 4.3. ANÁLISIS VERTICAL

Para realiza el análisis vertical de la CÍA. PALMICULTORA DEL LLANO S.A., se tomaron dos estados financieros el balance general y el estado de resultados, los cuales se escogieron porque son los más comunes y los que tienen una información más amplia que permite una panorámica financiera de la empresa, de los años 2002 al 2006.

4.3.1. Balance general. Realizado el análisis vertical al balance general (cifras en mil de pesos) se encontró lo siguiente:

- Que el disponible entre los años 2002 al 2006 ha disminuido de un 3.6% a un 0%; sin embargo, es importante recalcar que los accionistas le debían a la empresa para el 2006 la suma \$40.549, significa esto que al cierre del año esta cifra se tuvo que haber descontado de los socios, permitiendo de esta manera una reactivación en bancos.
- En lo relacionado a los clientes que son los que soportan la empresa, se encuentra que el punto más alto estuvo en el año 2003 con un total del 19.3% en comparación con el año 2005 que fue del 10.3% y en el 2006 es del 11% porcentajes que siguen siendo altos, presentando así un volumen bajo de ventas.

- Se puede observar por el activo no corriente que la empresa se dedico fue a mejorar su infraestructura, comprando maquinaria y equipos; así sus inversiones más altas fueron en el 2005 con un 84.2%.
- En cuanto a las obligaciones financieras de la empresa a corto plazo se encuentra una buena estabilidad por cuanto, en los años 2003 y 2004 no se trabajo con ninguna financiación, sino con capital propio, permitiéndole esto una mayor estabilidad a la compañía.
- En el 2005 y 2006 se adquirió un préstamo de libre inversión.
- El patrimonio en los primeros cuatro años del análisis 2002 a 2004 comenzó en un 49.3% y término en un 65.5%, pero para el 2006 se bajo a un 61%, esto quizás obedece a que en este año los accionistas le están debiendo plata a la empresa.

BALANCE GENERAL										
	31/12/2002	%	31/12/2003	%	31/12/2004	%	31/12/2005	%	31/12/2006	%
1105 Caja	60.403	1,3	\$ 460	0,0	114.059	2,4	\$ 460	0,0	18.454	0,2
1110 Bancos	4.473	0,1	23.161	0,5	4.149	0,1	27.942	0,4	1.281	0,0
1120 Cuentas de Ahorro	101.433	2,2	105.515	2,3	46.227	1,0	1.588	0,0	\$ 987	0,0
11 SUBTOTAL DISPONIBLE	166.309	3,6	129.136	2,9	164.435	3,4	29.990	0,4	20.722	0,2
12 INVERSIONES CP	5.770	0,1	6.179	0,1	6.597	0,1	6.998	0,1	7.383	0,1
1305 Clientes	775.603	17,0	866.514	19,3	825.087	17,1	786.733	10,3	992.664	11,8
1325 Cuentas por Cobrar a Socios y Accionistas		0,0		0,0		0,0		0,0	40.549	0,5
1330 Anticipos y Avances	19.772	0,4	37.998	0,8	69.045	1,4	71.817	0,9	117.495	1,4
1345 Ingresos por Cobrar CP		0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
1355 Antic Imptos y Contrib o Saldos a Favor	28.537	0,6	48.749	1,1	15.045	0,3	42.937	0,6	13.479	0,2
1365 Cuentas x Cobrar a Trabajadores (CP)	18.726	0,4	12.410	0,3	18.187	0,4	6.139	0,1	10.025	0,1
1370 Prestamos a Particulares CP		0,0		0,0		0,0	1.840	0,0		0,0
1380 Deudores Varios (CP)	61.988	1,4	42.300	0,9		0,0	51.570	0,7	321.228	3,8
1390 Deudas de Difícil Cobro (CP)	64.925	1,4		0,0		0,0		0,0		0,0
1399 Provisiones (CP)		0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
13 SUBTOTAL DEUDORES CORTO PLAZO	969.551	21,2	1.007.971	22,4	927.364	19,2	961.036	12,6	1.495.440	17,8
1405 Materias Primas	69.313	1,5	27.390	0,6	32.246	0,7	13.518	0,2	15.719	0,2
1430 Productos Terminados	10.593	0,2	18.060	0,4	73.304	1,5	35.486	0,5	4.457	0,1
14 SUBTOTAL INVENTARIOS	79.906	1,7	45.450	1,0	105.550	2,2	49.004	0,6	20.176	0,2
1705 Gastos Pagados x Anticipado CP		0,0		0,0	3.070	0,1		0,0		0,0
1710 Cargos Diferidos CP		0,0		0,0		0,0	100.177	1,3	80.147	1,0
1730 Cargos por Correc. Monet. Diferida CP		0,0		0,0	36.334	0,8	58.875	0,8	77.589	0,9
17 SUBTOTAL DIFERIDO		0,0		0,0	39.404	0,8	159.052	2,1	157.736	1,9

<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.221.536</b>	<b>26,7</b>	<b>1.188.736</b>	<b>26,4</b>	<b>1.243.350</b>	<b>25,8</b>	<b>1.206.080</b>	<b>15,8</b>	<b>1.701.457</b>	<b>20,3</b>
15 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO	2.069.714	45,2	2.014.477	44,8	2.292.186	47,6	2.797.205	36,7	3.062.040	36,5
1705 Gastos Pagados x Anticipado LP		0,0	2.775	0,1		0,0		0,0		0,0
1730 Cargos por Correc. Monet. Diferida LP		0,0	8.853	0,2		0,0		0,0		0,0
17 SUBTOTAL DIFERIDOS		0,0	11.628	0,3		0,0		0,0		0,0
1905 De Inversiones	1.283.772	28,1		0,0		0,0		0,0		0,0
1910 De Propiedades Planta y Equipo		0,0	1.283.772	28,5	1.283.772	26,6	3.618.245	47,5	3.618.245	43,2
19 SUBTOTAL VALORIZACIONES	1.283.772	28,1	1.283.772	28,5	1.283.772	26,6	3.618.245	47,5	3.618.245	43,2
<b>0 TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.353.486</b>	<b>73,3</b>	<b>3.309.877</b>	<b>73,6</b>	<b>3.575.958</b>	<b>74,2</b>	<b>6.415.450</b>	<b>84,2</b>	<b>6.680.285</b>	<b>79,7</b>

<b>0 TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.575.022</b>	<b>100,0</b>	<b>4.498.613</b>	<b>100,0</b>	<b>4.819.308</b>	<b>100,0</b>	<b>7.621.530</b>	<b>100,0</b>	<b>8.381.742</b>	<b>100,0</b>
-----------------------	------------------	--------------	------------------	--------------	------------------	--------------	------------------	--------------	------------------	--------------

21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP)	\$ 155	0,0		0,0		0,0	322.335	4,2	339.154	4,0
22 PROVEEDORES	125.239	2,7	126.070	2,8	266.059	5,5	104.187	1,4	478.984	5,7
2335 Costos y Gastos x Pagar CP	44.071	1,0	67.580	1,5	140.101	2,9	173.043	2,3	215.476	2,6
2355 Deudas con Accionistas o Socios (CP)	1.409.391	30,8	1.484.651	33,0	1.610.383	33,4	1.620.445	21,3	1.694.146	20,2
2365 Retención en la Fuente	30.720	0,7	45.202	1,0	17.644	0,4	9.363	0,1	18.881	0,2
2367 Impuesto a las Ventas Retenido		0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
2368 Impuesto de Industria y Comercio Retenido		0,0	\$ 438	0,0	\$ 187	0,0		0,0	\$ 247	0,0
2370 Retenciones y Aportes de Nomina	72.414	1,6	54.053	1,2	2.021	0,0	1.056	0,0	\$ 665	0,0
2380 Acreedores Varios (CP)		0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	1.556.596	34,0	1.651.924	36,7	1.770.336	36,7	1.803.907	23,7	1.929.415	23,0
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	280.567	6,1	294.398	6,5	166.803	3,5	309.311	4,1	414.364	4,9
25 OBLIGACIONES LABORALES CORTO PLAZO	27.208	0,6	17.498	0,4	9.958	0,2	6.197	0,1	3.477	0,0
27 DIFERIDOS CORTO PLAZO		0,0	32.371	0,7	62.918	1,3	83.227	1,1	77.443	0,9
2805 Anticipos y Avances Recibidos (CP)	\$ 100	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
2810 Depósitos Recibidos (CP)	\$ 500	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS CORTO PLAZO	\$ 600	0,0		0,0		0,0		0,0		0,0
<b>0 TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.990.365</b>	<b>43,5</b>	<b>2.122.261</b>	<b>47,2</b>	<b>2.276.074</b>	<b>47,2</b>	<b>2.629.164</b>	<b>34,5</b>	<b>3.242.837</b>	<b>38,7</b>

21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (LP)	330.000	7,2		0,0		0,0		0,0		0,0
<b>0 TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>330.000</b>	<b>7,2</b>		<b>0,0</b>		<b>0,0</b>		<b>0,0</b>		<b>0,0</b>
<b>0 TOTAL PASIVO</b>	<b>2.320.365</b>	<b>50,7</b>	<b>2.122.261</b>	<b>47,2</b>	<b>2.276.074</b>	<b>47,2</b>	<b>2.629.164</b>	<b>34,5</b>	<b>3.242.837</b>	<b>38,7</b>

3105 Capital Suscrito y Pagado	565.000	12,3	565.000	12,6	565.000	11,7	700.000	9,2	1.000.000	11,9
31 SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL	565.000	12,3	565.000	12,6	565.000	11,7	700.000	9,2	1.000.000	11,9
33 RESERVAS	18.560	0,4	27.434	0,6	27.434	0,6	35.156	0,5	35.156	0,4
34 REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	1.166.248	25,5	1.209.376	26,9	1.331.434	27,6	1.315.735	17,3	1.145.242	13,7
36 RESULTADOS DEL EJERCICIO	41.070	0,9	77.172	1,7	44.775	0,9	-4.640	-0,1	17.031	0,2
37 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-819.993	-17,9	-786.402	-17,5	-709.181	-14,7	-672.130	-8,8	-676.769	-8,1
38 SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	1.283.772	28,1	1.283.772	28,5	1.283.772	26,6	3.618.245	47,5	3.618.245	43,2
<b>0 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.254.657</b>	<b>49,3</b>	<b>2.376.352</b>	<b>52,8</b>	<b>2.543.234</b>	<b>52,8</b>	<b>4.992.366</b>	<b>65,5</b>	<b>5.138.905</b>	<b>61,3</b>
<b>0 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4.575.022</b>	<b>100,0</b>	<b>4.498.613</b>	<b>100,0</b>	<b>4.819.308</b>	<b>100,0</b>	<b>7.621.530</b>	<b>100,0</b>	<b>8.381.742</b>	<b>100,0</b>

La composición de los activos en los últimos 5 años es la siguiente:

	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	26,7%	26,4%	25,8%	15,8%	20,3%
<b>0 TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	73,3%	73,6%	74,2%	84,2%	79,7%
	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Los activos no corrientes son exageradamente altos, esto significa, que la empresa no tiene liquidez inmediata para enfrentar una emergencia económica.

#### 4.3.2. Estados de resultados

	ESTADOS DE RESULTADOS									
	31/12/2002	%	31/12/2003	%	31/12/2004	%	31/12/2005	%	31/12/2006	%
41 Ingresos Operacionales	\$ 1.953.656	100,0	\$ 2.668.660	100,0	\$2.919.257	100,0	\$ 2.583.174	100,0	\$ 3.177.645	100,0
61 MENOS: Costos de Ventas y de Prestación de Servicios	\$ 1.660.192	85,0	\$ 1.976.972	74,1	2.323.908	79,6	\$ 1.963.645	76,0	2.485.673	78,2
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	\$ 293.464	15,0	\$ 691.688	25,9	\$ 595.349	20,4	\$ 619.529	24,0	\$ 691.972	21,8
51 MENOS: Gastos Operacionales De Administración	\$ 142.386	7,3	\$ 227.947	8,5	\$ 191.035	6,5	\$ 230.905	8,9	\$ 228.519	7,2
52 MENOS: Gastos Operacionales De Ventas	\$ 4.767	0,2	\$ 3.763	0,1	\$ 9.593	0,3	\$ 5.284	0,2		0,0
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	\$ 146.311	7,5	\$ 459.978	17,2	\$ 394.721	13,5	\$ 383.340	14,8	\$ 463.453	14,6
42 MAS: Ingresos No Operacionales	\$ 99.239	5,1	\$ 108.447	4,1	\$ 100.140	3,4	\$ 7.383	0,3	\$ 40.310	1,3
53 MENOS: Gastos No Operacionales	\$ 232.246	11,9	\$ 470.065	17,6	\$ 405.324	13,9	\$ 368.715	14,3	\$ 394.491	12,4
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE POR INFLACION</b>	\$ 13.304	0,7	\$ 98.360	3,7	\$ 89.537	3,1	\$ 22.008	0,9	\$ 109.272	3,4
47 Ajustes Por Inflación	\$ 88.740	4,5	\$ 57.277	2,1	\$ 5.050	0,2	\$ 18.908	0,7	\$ 32.315	1,0
54 MENOS: Impuestos De Renta y Complementarios	\$ 60.974	3,1	\$ 78.465	2,9	\$ 49.812	1,7	\$ 45.556	1,8	\$ 124.556	3,9
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	\$ 41.070	2,1	\$ 77.172	2,9	\$ 44.775	1,5	\$ -4.640	-0,2	\$ 17.031	0,5

Como se puede observar la ganancias han sido muy bajas en el 2006 a comparación de 2003 pero en el 2005 las ganancias fueron mínimas, lo que da a pensar que hubo un mal costo de producción.

## 4.4. ANÁLISIS HORIZONTAL

### 4.4.1. Balance general

	31/12/2005	31/12/2006	Variación absoluta %	Variación Relativa %
1105 Caja	460	18.454	17.994	3911,7
1110 Bancos	27.942	1.281	-26.661	-95,4
1120 Cuentas de Ahorro	1.588	987	-601	-37,8
11 SUBTOTAL DISPONIBLE	29.990	20.722	-9.268	-30,9
12 INVERSIONES CP	6.998	7.383	385	5,5
1305 Clientes	786.733	992.664	205.931	26,2
1325 Cuentas por Cobrar a Socios y Accionistas		40.549	40.549	0,0
1330 Anticipos y Avances	71.817	117.495	45.678	63,6
1345 Ingresos por Cobrar CP			0	
1355 Antic Impptos y Contrib o Saldos a Favor	42.937	13.479	-29.458	-68,6
1365 Cuentas x Cobrar a Trabajadores (CP)	6.139	10.025	3.886	63,3
1370 Prestamos a Particulares CP	1.840		-1.840	-100,0
1380 Deudores Varios (CP)	51.570	321.228	269.658	522,9
1390 Deudas de Dificil Cobro (CP)			0	
1399 Provisiones (CP)			0	
13 SUBTOTAL DEUDORES CORTO PLAZO	961.036	1.495.440	534.404	55,6
1405 Materias Primas	13.518	15.719	2.201	16,3
1430 Productos Terminados	35.486	4.457	-31.029	-87,4
14 SUBTOTAL INVENTARIOS	49.004	20.176	-28.828	-58,8
1705 Gastos Pagados x Anticipado CP			0	
1710 Cargos Diferidos CP	100.177	80.147	-20.030	-20,0
1730 Cargos por Correc. Monet. Diferida CP	58.875	77.589	18.714	31,8
17 SUBTOTAL DIFERIDO	159.052	157.736	-1.316	-0,8
0 TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.206.080	1.701.457	495.377	41,1
15 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO	2.797.205	3.062.040	264.835	9,5
1705 Gastos Pagados x Anticipado LP			0	
1730 Cargos por Correc. Monet. Diferida LP			0	
17 SUBTOTAL DIFERIDOS			0	
1905 De Inversiones			0	
1910 De Propiedades Planta y Equipo	3.618.245	3.618.245	0	0,0
19 SUBTOTAL VALORIZACIONES	3.618.245	3.618.245	0	0,0
0 TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	6.415.450	6.680.285	264.835	4,1
0 TOTAL ACTIVO	7.621.530	8.381.742	760.212	10,0
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (CP)	322.335	339.154	16.819	5,2
22 PROVEEDORES	104.187	478.984	374.797	359,7
2335 Costos y Gastos x Pagar CP	173.043	215.476	42.433	24,5
2355 Deudas con Accionistas o Socios (CP)	1.620.445	1.694.146	73.701	4,5



2365 Retención en la Fuente	9.363	18.881	9.518	101,7
2367 Impuesto a las Ventas Retenido			0	
2368 Impuesto de Industria y Comercio Retenido		247	247	0,0
2370 Retenciones y Aportes de Nomina	1.056	665	-391	-37,0
2380 Acreedores Varios (CP)			0	
23 SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR CORTO PLAZO	1.803.907	1.929.415	125.508	7,0
24 IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	309.311	414.364	105.053	34,0
25 OBLIGACIONES LABORALES CORTO PLAZO	6.197	3.477	-2.720	-43,9
27 DIFERIDOS CORTO PLAZO	83.227	77.443	-5.784	-6,9
2805 Anticipos y Avances Recibidos (CP)			0	
2810 Depósitos Recibidos (CP)			0	
28 SUBTOTAL OTROS PASIVOS CORTO PLAZO			0	
0 TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.629.164	3.242.837	613.673	23,3
21 OBLIGACIONES FINANCIERAS (LP)			0	
0 TOTAL PASIVO NO CORRIENTE			0	
0 TOTAL PASIVO	2.629.164	3.242.837	613.673	23,3
3105 Capital Suscrito y Pagado	700.000	1.000.000	300.000	42,9
31 SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL	700.000	1.000.000	300.000	42,9
33 RESERVAS	35.156	35.156	0	0,0
34 REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	1.315.735	1.145.242	-170.493	-13,0
36 RESULTADOS DEL EJERCICIO	-4.640	17.031	21.671	-467,0
37 RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-672.130	-676.769	-4.639	0,7
38 SUPERAVIT POR VALORIZACIONES	3.618.245	3.618.245	0	0,0
0 TOTAL PATRIMONIO	4.992.366	5.138.905	146.539	2,9
0 TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7.621.530	8.381.742	760.212	10,0

Lo más representativo del análisis horizontal, es que hubo una disminución del disponible, el cual puede obedecer a las deudas a corto plazo las cuales aumentaron significativamente. El patrimonio ha ido aumentando en un 10%

Se tiene una deuda con los proveedores y se ha ido incrementado, lo que significa que se ha intensificado la producción.

ESTADO DE RESULTADOS				
	31/12/2005	31/12/2006	Variación absoluta %	Variación Relativa %
41 Ingresos Operacionales	2583174	3177645	594471	23
61 MENOS: Costos de Ventas y de prestación de servicios	1963645	2485673	522028	27
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>619529</b>	<b>691972</b>	<b>72443</b>	<b>12</b>
51 MENOS: Gastos Operacionales De Administración	230905	228519	-2386	-1
52 MENOS: Gastos Operacionales De Ventas	5284		-5284	-100
UTILIDAD OPERACIONAL	383340	463453	80113	21
42 MAS: Ingresos No Operacionales	7383	40310	32927	446
53 MENOS: Gastos No Operacionales	368715	394491	25776	7
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE POR INFLACION	22008	109272	87264	397
47 Ajustes Por Inflacion	18908	32315	13407	71
54 MENOS: Impuestos De Renta y Complementarios	45556	124556	79000	173
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	-4640	17031	21671	-467

Las variaciones de las ventas se deben examinar, si su incremento se debe el volumen de ventas o a cambio de precios a los productos. Los ingresos operacionales se han aumentado en un 23%.

#### 4.5. ANÁLISIS DE RAZONES O INDICADORES FINANCIEROS

RAZON CORRIENTE 2002	<u>1.221.536</u>	0,6
	1.990.365	
RAZON CORRIENTE 2003	<u>1.188.736</u>	0,6
	2.122.261	
RAZON CORRIENTE 2004	<u>1.243.350</u>	0,5
	2.276.074	
RAZON CORRIENTE 2005	<u>1.206.080</u>	0,5
	2.629.164	
RAZON CORRIENTE 2006	<u>1.701.457</u>	0,5
	3.242.837	

El anterior indicador se interpreta: la razón corriente para el año 2002 es de 0.6 esto quiere decir que por cada peso que debe la empresa tiene 0.6 para su respaldo por otro lado los años 2005 y 2006 la razón corriente disminuyo.

4.5.1. Indicadores de liquidez. Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. “Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año”<sup>65</sup>.

**4.5.1.1. Capital neto de trabajo (2002 – 2006):** Este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente.

Fórmula: Capital neto de trabajo (CNT) = Activo corriente – Pasivo corriente

CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$1.221.536	-	\$1.990.365	\$-768.829
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$1.188.736	-	\$2.122.261	\$-933.525
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$1.243.350	-	\$2.276.074	\$-1.032.724
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$1.206.080	-	\$2.629.164	\$-1.423.084
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$1.701.457	-	\$3.242.837	\$-1.541.380

La empresa no tiene un capital de trabajo propio porque las pasivos son mayores que el activo corriente

**4.5.1.2. Prueba ácida:** Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. “Es un test más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de sus existencias, es básicamente con sus saldos de efectivo, el producido de sus cuentas

<sup>65</sup> ORTÍZ A. Héctor. Op. Cit., p. 216

por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que puede haber diferente a los inventarios”<sup>66</sup>.

Fórmula: Prueba ácida = 
$$\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

prueba acida	2002	<u>1.221.536</u>	- 79.906	<u>1.990.365</u>	0,6
prueba acida	2003	<u>1.188.736</u>	- 45.450	<u>2.276.074</u>	0,5
prueba acida	2004	<u>1.243.350</u>	- 105.550	<u>2.276.074</u>	0,5
prueba acida	2005	<u>1.206.080</u>	- 49.004	<u>2.629.164</u>	0,4
prueba acida	2006	<u>1.701.457</u>	- 20.176	<u>3.242.837</u>	0,5

Por cada peso que se deba a corto plazo la empresa cuenta con activos de fácil realización sin los inventarios en el año 2002 con 6 centavos 2003 5, 2004 5, 2005 4, 2006 5.

4.5.2. Indicadores de actividad. “Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas del balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas)”<sup>67</sup>.

<sup>66</sup> ORTÍZ A. Héctor. Op. Cit., p. 219

<sup>67</sup> Ibíd., p. 223

**4.5.2.1. Rotación de cartera:** “Este indicador establece el número de veces que giran las cuentas por cobrar, en promedio, en un período determinado de tiempo, generalmente un año”<sup>68</sup>.

Fórmula: rotación de cartera = 
$$\frac{\text{Ventas a crédito en el periodo}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

rotación de cartera 2003	$\frac{\$2.668.660}{\$1.254.316}$	2,1
rotación de cartera 2004	$\frac{\$2.919.257}{\$1.258.344}$	2,3
rotación de cartera 2005	$\frac{\$2.583.174}{\$1.199.277}$	2,2
rotación de cartera 2006	$\frac{\$3.177.645}{\$1.386.031}$	2,3

Se encuentra que la rotación de cartera ha variado entre 1 y 2 puntos por año, debido a la cartera existente en la empresa Palmicultora del Llano.

Otra forma de analizar la rotación de las cuentas por cobrar es a través del cálculo del período promedio de cobro, cuya fórmula es:

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Ventas a crédito}}$$

Periodo promedio de cobro 2003	$\frac{\$1.254.316}{\$2.668.660}$	x	365	172
Periodo promedio de cobro 2004	$\frac{\$1.258.344}{\$2.919.257}$	x	365	157
Periodo promedio de cobro 2005	$\frac{\$1.199.277}{\$2.583.174}$	x	365	169
Periodo promedio de cobro 2006	$\frac{\$1.386.031}{\$3.177.645}$	x	365	159

<sup>68</sup> ORTÍZ A. Héctor. Op. Cit., p. 223

Se muestra que en promedio la empresa Palmicultora del Llano logra recuperar la cartera al 2006 en 159 días, es decir en cinco meses nueve días.

Dentro de este análisis, el mejor estándar de comparación, para determinar si el período promedio de cobro es adecuado o no, es el plazo promedio establecido por la empresa dentro de su política de ventas a crédito, que no pasa de 45 días. Lo que significa que la empresa PALMICULTORA DEL LLANO S.A., se encuentra dentro del rango normal, teniendo en cuenta que no todos los días del mes son laborables y que generalmente los clientes tratan de tomarse algunos días adicionales.

4.5.3. Indicadores de rentabilidad: “Estos indicadores también denominados de rendimiento, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades”<sup>69</sup>.

**4.5.3.1. Margen bruto de utilidad:** Dentro, de los indicadores de rendimiento más comúnmente utilizados, esta el margen bruto de utilidad, cuya fórmula es:

Margen bruto de utilidad =	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$		
margen bruto de utilidad2002	<u>\$293.464</u> \$1.953.656	0,15	15%
margen bruto de utilidad2003	<u>\$ 691.688</u> \$2.668.660	0,26	26%
margen bruto de utilidad2004	<u>\$595.349</u> \$2.919.257	0,20	20%
margen bruto de utilidad2005	<u>\$619.529</u> \$2.583.174	0,24	24%
margen bruto de utilidad2006	<u>\$691.972</u> \$3.177.645	0,22	22%

<sup>69</sup> ORTÍZ A. Héctor. Op. Cit., p. 241

El anterior indicador significa que las ventas de la empresa generaron una variación entre el 2002 al 2006 del 7%; es decir, la empresa PALMICULTORA DEL LLANO S.A., aumento la utilidad bruta del 15% en el primer año al 22% en el 2006, siendo esto bueno para la empresa. No sobra expresar aquí que la utilidad bruta está dada por:

$$\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas} = \text{Utilidad bruta}$$

**4.5.3.2. Margen operacional:** Este indicador tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa puesto que indica si el negocio es lucrativo o no, en sí mismo, con independencia de la forma como ha sido financiado.

Fórmula:	Margen operacional (de utilidad)	=	Utilidad operacional	
			<u>Ventas netas</u>	
	margen operacional 2002	<u>\$146.311</u>	0,07	7%
		\$1.953.656		
	margen operacional 2003	<u>\$459.978</u>	0,17	17%
		\$2.668.660		
	margen operacional 2004	<u>\$394.721</u>	0,14	14%
		\$2.919.257		
	margen operacional 2005	<u>\$383.340</u>	0,15	15%
		\$2.583.174		
	margen operacional 2006	<u>\$463.453</u>	0,15	15%
		\$3.177.645		

En el margen operacional se evidencia que la empresa PALMICULTORA DEL LLANO S.A., ha logrado sostenerse, pese al concordato en el que estuvo, pues así lo demuestra el ascenso que tuvo entre el 2002 y el 2006 el cual aparece con un 15%, esto es bueno, si se tiene en cuenta que el financiamiento no ha sido su mejor herramienta para salir adelante.

4.5.4. Indicadores de endeudamiento: “Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa. De la misma manera se trata de

establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa”<sup>70</sup>.

Fórmula:	Nivel de endeudamiento	=	Total pasivo con terceros <hr style="width: 100%; margin: 0;"/> Total activo	
	nivel de endeudamiento 2002	<u>\$2.320.365</u> \$4.575.022	0,5	5%
	nivel de endeudamiento 2003	<u>\$2.122.261</u> \$4.498.613	0,5	5%
	nivel de endeudamiento 2004	<u>\$2.276.074</u> \$4.819.308	0,5	5%
	nivel de endeudamiento 2005	<u>\$2.629.164</u> \$7.621.530	0,3	3%
	nivel de endeudamiento 2006	<u>\$3.242.837</u> \$8.381.742	0,4	4%

Se encuentra que la empresa PALMICULTORA DEL LLANO S.A, ha estado estable, solamente en el 2005, se muestra una diferencia del 2% frente a los demás años; ahora bien, en el 2006, se presenta un porcentaje por debajo de los años anteriores a diferencia del 2005, lo que obedece al concordato que hubo, la falta de financiamiento y la nueva reacomodación de las acciones para los socios que alcanzaron los \$1.000.000.000.00, como lo muestra la Cámara de Comercio.

#### **4.6. DEFINICIÓN E IMPORTANCIA DEL VALOR AGREGADO**

“El EVA es una medida de desempeño que pretende identificar cuál es el nivel de riqueza que le queda a una empresa después de asumir el costo de capital, tanto de acreedores como de accionistas”<sup>71</sup>. La fórmula básica del EVA es la siguiente:

<sup>70</sup> ORTÍZ A. Héctor. Op. Cit., p. 253

<sup>71</sup> *Ibíd.*, 329



$$\text{EVA} = \text{UNA} - (\text{ANF} \times \text{CPC})$$

En donde:

EVA = *Economic value added* ( o valor económico agregado)

UNA = Utilidad neta ajustada

ANF = Activo neto financiado

CPC = Costo promedio de capital

“La importancia del EVA radica en que es un indicador que integra los objetivos básicos de la empresa, operacionales y financieros, teniendo en cuenta los recursos utilizados para obtener el beneficio, pero también el costo y riesgo de dichos recursos. El EVA se debe mirar a largo plazo, de manera que permita implementar estrategias tendientes a incrementar el valor y adoptar una política salarial acorde con los objetivos del EVA propuestos”<sup>72</sup>.

➤ Cálculo del capital neto financiado

AÑO 2002

CNF = OBLIGACIONES FINANCIERAS + TOTAL PATRIMONIO

$$\text{CNF} = \$155 + \$2.254.657 = \underline{\underline{\$2'254.812}}$$

$$0.01\% + 99.99\% = 100\%$$

AÑO 2003

CNF = OBLIGACIONES FINANCIERAS + TOTAL PATRIMONIO

$$\text{CNF} = 0 + \$2.376.352 = \underline{\underline{\$2.376.352}}$$

$$0\% + 100.0\% = 100\%$$

---

<sup>72</sup> ORTÍZ A. Héctor. Op. Cit., p. 329

AÑO 2004

CNF = OBLIGACIONES FINANCIERAS + TOTAL PATRIMONIO

CNF= 0 + \$2.543.234 = **\$2.543.234**

0% + 100.0% = 100%

AÑO 2005

CNF = OBLIGACIONES FINANCIERAS + TOTAL PATRIMONIO

CNF= \$322.335 + \$4.992.366 = **\$5.314.701**

6.1% + 93.9% = 100%

AÑO 2006

CNF = OBLIGACIONES FINANCIERAS + TOTAL PATRIMONIO

CNF= \$339.154 + \$5.138.905 = **\$5.478.059**

6.2% + 93.8% = 100%

La empresa PALMICULTORA DEL LLANO S.A., presenta en los dos últimos años un activo financiado bajo; esto obedece a que a penas en abril del 2006 salió del Concordato; lo que significa que la empresa se esta reorganizando adquiriendo financiamiento para lograr ascender económicamente. Claro esta, que es importante señalar que a pesar de las circunstancias económicas de la organización, la misma logro sobreponerse a las circunstancias económicas que tuvo desde 1992.

➤ Calculo del costo promedio de Ponderación

“Para calcular el costo promedio ponderado de capital se toma el costo de cada uno de los pasivos costosos, así también la tasa de interés de oportunidad (TIO) esperada por los dueños, y cada uno de estos renglones se pondera por su respectiva participación dentro del total de recursos costosos.

<b>2.002</b>			
<b>RECURSO</b>	<b>TASA</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>	<b>PONDERACIÓN</b>
Obligación financiera	12%	0,0%	0,0%
Patrimonio (TIO)	13%	1,0%	0,1%
<b>Costo promedio ponderado de capital</b>			<b>0,13%</b>
<b>2003</b>			
<b>RECURSO</b>	<b>TASA</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>	<b>PONDERACIÓN</b>
Obligación financiera	12%	0,01%	0,0%
Patrimonio(TIO)	14%	0,99%	0,1%
<b>Costo promedio ponderado de capital</b>			<b>0,12%</b>
<b>2004</b>			
<b>RECURSO</b>	<b>TASA</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>	<b>PONDERACIÓN</b>
Obligación financiera	12%	0,0%	0,0%
Patrimonio(TIO)	14%	1,0%	0,1%
<b>Costo promedio ponderado de capital</b>			<b>0,14%</b>
<b>2.005</b>			
<b>RECURSO</b>	<b>TASA</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>	<b>PONDERACIÓN</b>
Obligación financiera	12%	6,1%	0,7%
Patrimonio (TIO)	15%	93,9%	14,1%
<b>Costo promedio ponderado de capital</b>			<b>14.82%</b>
<b>2006</b>			
<b>RECURSO</b>	<b>TASA</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>	<b>PONDERACIÓN</b>
Obligación financiera	12%	6,2%	0,74%
Patrimonio(TIO)	16%	93,8%	15,01%
<b>Costo promedio ponderado de capital</b>			<b>15,75%</b>

Después, del 2004, la empresa comienza en el 2005 a recuperar la tasa de crecimiento de capital que es del 15% y en el 2006 es del 16%, presentando una estabilidad para la empresa PALMICULTORA DEL LLANO S.A.

➤ Cálculo de la utilidad neta ajustada (UNA)

“Como utilidad neta ajustada se entiende la utilidad neta antes de impuestos y de gastos financieros, pero partiendo de un estado de resultados sin ajustes por inflación. El cálculo de la UNA pretende establecer si ésta es suficiente para atender el costo de

los recursos, tanto de pasivos como patrimonio, y generar adicionalmente riqueza para los dueños<sup>73</sup>. Para la empresa PALMICULTORA DEL LLANO S.A., es el siguiente:

DM_FORMATO	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2006
41 Ingresos Operacionales	\$1.953.656	\$2.668.660	\$2.919.257	\$2.583.174	\$ 3.177.645
61 MENOS: Costos De Ventas y De Prestación De Servicios	1.660.192	1.976.972	2.323.908	1.963.645	2.485.673
UTILIDAD BRUTA	293.464	691.688	595.349	619.529	691.972
51 MENOS: Gastos Operacionales De Administración	142.386	227.947	191.035	230.905	228.519
52 MENOS: Gastos Operacionales De Ventas	4.767	3.763	9.593	5.284	
UTILIDAD OPERACIONAL	146.311	459.978	394.721	383.340	463.453
42 MAS: Ingresos No Operacionales	99.239	108.447	100.140	7.383	40.310
53 MENOS: Gastos No Operacionales	232.246	470.065	405.324	368.715	394.491
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y AJUSTE POR INFLACION	13.304	98.360	89.537	22.008	109.272
47 Ajustes Por Inflación	88.740	57.277	5.050	18.908	32.315
54 MENOS: Impuestos De Renta y Complementarios	60.974	78.465	49.812	45.556	124.556
59 GANANCIAS Y PERDIDAS	41.070	77.172	44.775	-4.640	17.031
UNA	232.246	470.065	405.324	368.715	394.491

La empresa PALMICULTORA DEL LLANO S.A., tiene una utilidad neta ajustado para el año 2005 de \$368.715 y un EVA negativo, lo cual significa que la empresa no esta rindiendo o produciendo lo necesario para los años subsiguientes.

Así, de acuerdo a lo planteado el EVA para la empresa PALMICULTORA DEL LLANO S.A., se dio de la siguiente manera:

AÑO 2002

EVA= UNA – (ANF X CPC)

EVA = \$232.246 – (\$2.254.657 X 0,0012)

EVA = \$232.246 – 2.705,59

EVA = **\$229.540**

AÑO 2003

EVA= UNA – (ANF X CPC)

<sup>73</sup> ORTÍZ A. Héctor. Op. Cit., p. 331

$$\text{EVA} = \$470.065 - (\$2.376.352 \times 0,0013)$$

$$\text{EVA} = \$470.065 - 3.089,26$$

$$\text{EVA} = \underline{\underline{\$466.976}}$$

AÑO 2004

$$\text{EVA} = \text{UNA} - (\text{ANF} \times \text{CPC})$$

$$\text{EVA} = \$405.324 - (\$2.543.234 \times 0,0014)$$

$$\text{EVA} = \$405.324 - 3.560,53$$

$$\text{EVA} = \underline{\underline{\$401.763}}$$

AÑO 2005

$$\text{EVA} = \text{UNA} - (\text{ANF} \times \text{CPC})$$

$$\text{EVA} = \$368.715 - (\$5.314.701 \times 0,1482)$$

$$\text{EVA} = \$368.715 - 787.639$$

$$\text{EVA} = \underline{\underline{-\$418.923,7}}$$

AÑO 2006

$$\text{EVA} = \text{UNA} - (\text{ANF} \times \text{CPC})$$

$$\text{EVA} = \$394.491 - (\$5.478.059 \times 0,1575)$$

$$\text{EVA} = \$394.491 - 862.794,3$$

$$\text{EVA} = \underline{\underline{-\$468.303,3}}$$

Como se puede observar en el EVA la empresa trabaja con capital propio desde el año 2005. Esto obedece a que la empresa no había logrado salir avante económicamente, debido al concordato por el que estaba pasando; por lo tanto, la situación se presentó durante estos años, un poco precaria, pero logró salir adelante por el aumento que los socios hicieron en sus acciones.

## CONCLUSIONES

- El sector de las oleaginosas es muy importante para la economía del país.
- La geografía colombiana ofrece una gran ventaja por el clima, debido a que facilita el cultivo de palma africana, que pese a que es un cultivo que da sus frutos alrededor de pasados tres años de su siembra, el clima permite en varias regiones del país la siembra masiva del mismo.
- Se deben impulsar dentro de la cadena productiva la formación necesaria y la aplicación de nuevos métodos, modelos y procesos para el cultivo de la palma africana, esto le permitirá a los productores colombianos estar a la altura de los países que lideran este sector del mercado.
- Al lograr posicionar la palma africana en el país, se logrará al tiempo la exportación de la misma, evitando así, la importación que desestabiliza la economía nacional.
- A este sector le falta impulso económico, implementación de nuevas tecnologías y que las pequeñas y medianas empresas se arriesguen a competir con las grandes industrias, por medio de la productividad y la calidad.

En lo relacionado al análisis financiero efectuado en la COMPAÑÍA PALMICULTORA DEL LLANO S.A., se encontró:

- El análisis vertical mostró que la empresa se encuentra estable, especialmente a partir del 2006, gracias a un préstamo que se logró para impulsar la empresa.

- La composición de los activos no corrientes son exageradamente altos, esto significa, que la empresa no tiene liquidez para enfrentar una emergencia económica.
- Lo más significativo del análisis horizontal, es que hubo una disminución del disponible, el cual puede obedecer a las deudas a corto plazo las cuales aumentaron significativamente. El patrimonio ha ido aumentando en un 10%.
- Los diferentes indicadores financieros permiten evidenciar la realidad económica de la empresa, enfocadas a determinar cuales son sus puntos críticos.
- La pruebas que se realizan son con base en la información financiera ofrecida por la empresa la cual debe ser veraz y confiable, de lo contrario el análisis no dará los resultados esperados.
- En el caso de las pequeñas empresas, debido al manejo administrativo inadecuado que hacen de las mismas, es muy difícil determinar algunos aspectos como, por ejemplo la relación deuda – patrimonio.
- El análisis de rentabilidad de la empresa permitió establecer que el sector tiene mucho por hacer, y que fácilmente se puede pensar en el acceso de nuevas organizaciones en este sector económico, que entren a competir y obtener mejores ganancias; así, la empresa muestra una rentabilidad baja, que permite pensar que no ha sido bien organizada.

## BIBLIOGRAFÍA

Análisis financiero. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/dirgp/fin/analisis.htm>

Análisis financiero para la toma de decisiones. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%2016/analisisfinanciero.htm>

BERNAL T. César Augusto. Metodología de la Investigación para administración y economía. Colombia: Prentice Hall. 2002.

Diccionario de economía y finanzas. Disponible en: <http://www.finanzas.com/idglo>.

Enciclopedia Maestra. Volumen IV. Colombia: Norma. 2006

Enciclopedia práctica de la contabilidad. España: Océano Centrum. 2006.

GARCÍA S. Oscar León. Administración Financiera: Fundamentos y Aplicaciones. Cali. Prensa Moderna Impresores S.A. 1999.

GUDIÑO. Emma Lucía y Coral D. Lucy del C. Contabilidad Universitaria. 5ª ed. Bogotá: McGraw Hill. 2004

LA CADENA DE LAS OLEAGINOSAS EN COLOMBIA. UNA MIRADA GLOBAL DE SU ESTRUCTURA Y DINAMICA. 1991-2005. Documento de Trabajo No. 62. Colombia: Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural. Observatorio Agrocadenas Colombia.

Oleaginosas, aceites y grasas. Disponible en: <http://www.dnp.gov.co/>



Oleaginosas. Disponible en: <http://www.oleaginosas.org/>

ORTÍZ A. Héctor. Análisis financiero aplicado. Colombia: Universidad Externado de Colombia. 2006.

\_\_\_\_\_ Finanzas básicas para no financieros. Bogotá: Thomson. 2003

SINISTERRA V. Gonzalo, Polanco I. Contabilidad Sistema de información para las organizaciones. 4 ed. Bogotá: McGraw Hill. 2003