

**ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA EMPRESA AGROGANADERIA SAS UBICADA EN EL MUNICIPIO DE
FLORIDABLANCA - SANTANDER PARA LOS PERIODOS 2018-2022**

KATHERINE ROJAS RONDON

ID 000503080

UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA SECCIONAL BUCARAMANGA

ESCUELA DE ECONOMIA, ADMINISTRACION Y NEGOCIOS.

PROGRAMA DE ESPECIALIZACION EN FINANZAS

PIEDECUESTA

2023

**ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA EMPRESA AGROGANADERIA SAS UBICADA EN EL MUNICIPIO DE
FLORIDABLANCA - SANTANDER PARA LOS PERIODOS 2018-2022**

KATHERINE ROJAS RONDON

ID 000503080

Director: PhD. ALEJANDRO ACEVEDO AMOROCHO

**Trabajo de grado para obtener el título de
Especialista en Finanzas**

UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA SECCIONAL BUCARAMANGA

ESCUELA DE ECONOMIA, ADMINISTRACION Y NEGOCIOS.

PROGRAMA DE ESPECIALIZACION EN FINANZAS

PIEDRECUESTA

2023

TABLA DE CONTENIDO

	Pág.
RESUMEN.....	6
ABSTRACT.....	7
INTRODUCCION.....	8
1. PLANTEAMIENTO DEL RETO.....	10
1.1. Identificación y descripción del problema.....	10
1.2. Formulación de la pregunta problema.....	11
1.3. Preguntas complementarias.....	11
2. OBJETIVOS.....	12
2.1. Objetivo general.....	12
2.2. Objetivos específicos.....	12
3. ANTECEDENTES EMPIRICOS.....	13
4. MARCO REFERENCIAL.....	16
4.1. Marco Geográfico.....	16
4.2. Marco teórico.....	16
4.3. Marco conceptual.....	21
5. METODOLOGIA.....	23
5.1. Tipo de investigación.....	23
5.2. Fuentes de investigación.....	23
5.3. Instrumento de aplicación.....	24
5.4. Procesamiento y análisis de la información.....	24

6. RESULTADOS.....	25
6.1. Análisis de participación y de tendencia al Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados	25
6.1.1. Análisis horizontal y vertical Estado de Situación Financiera	26
6.1.2. Análisis horizontal y vertical Estado de Resultados	29
6.2. Análisis de los indicadores financieros de liquidez y actividad	33
6.2.1. Razón corriente	33
6.2.2. Prueba acida.....	35
6.2.3. Capital Neto de Trabajo.....	36
6.2.4. Capital Neto Operativo	38
6.3. Análisis de los ratios de actividad, rentabilidad y apalancamiento	39
6.3.1. Rotación del activo corriente.....	40
6.3.2. Rotación de activo total.....	41
6.3.3. Rotación de cuentas por cobrar	42
6.3.4. Periodo Promedio de cobro.....	43
6.3.5. Rotación de proveedores.....	44
6.3.6. Periodo promedio de pago	45
6.3.7. Rotación de inventario	46
6.3.8. Rentabilidad del activo total (ROA)	48
6.3.9. Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	49
6.3.10. Margen de utilidad bruta.....	50
6.3.11. Margen de utilidad operacional.....	52
6.3.12. Margen neto.....	53
6.3.13. EBITDA	55
6.3.14. Índice de endeudamiento.....	56
6.4. Análisis de los indicadores de valor	58
6.4.1. Tasa mínima requerida de retorno	58

6.4.2. EVA.....60

5. CONCLUSIONES.....63

REFERENCIAS.....68

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1	27
Tabla 2	30
Tabla 3	34
Tabla 4	35
Tabla 5	36
Tabla 6	38
Tabla 7	41
Tabla 8	41
Tabla 9	42
Tabla 10	43
Tabla 11	44
Tabla 12	45
Tabla 13	46
Tabla 14	47
Tabla 15	48
Tabla 16	50
Tabla 17	51
Tabla 18	52
Tabla 19	54
Tabla 20	55
Tabla 21	56

Tabla 22 59

Tabla 23 60

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1.....	34
Figura 2.....	36
Figura 3.....	37
Figura 4.....	38
Figura 5.....	43
Figura 6.....	49
Figura 7.....	51
Figura 8.....	53
Figura 9.....	54
Figura 10.....	56

RESUMEN GENERAL DE TRABAJO DE GRADO

TITULO: ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA EMPRESA AGROGANADERIA SAS UBICADA EN EL MUNICIPIO DE FLORIDABLANCA - SANTANDER PARA LOS PERIODOS 2018-2022

AUTOR(ES): KATHERINE ROJAS RONDON

PROGRAMA: Esp. en Finanzas

DIRECTOR(A): ALEJANDRO ACEVEDO AMOROCHO

RESUMEN

Este proyecto de investigación tiene como principal objetivo realizar un análisis a los Estados Financieros de la empresa AgroGanadería S.A.S., con domicilio principal en la ciudad de Floridablanca (Santander), de los periodos comprendidos entre el año 2018 y 2022, permitiendo conocer su desempeño, los resultados que trajo la gestión administrativa, identificar los elementos más relevantes y conocer las causas de dichos cambios y sus variaciones, estableciendo su situación económica y financiera en los años estudiados. El proceso utilizado en la elaboración de este proyecto consistió en recopilar la información financiera de la empresa estudiada, con el propósito de aplicar un análisis a los estados financieros, determinando así su situación de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y apalancamiento que tiene en los años analizados. Se realizó un análisis vertical y horizontal que permitió establecer las variaciones significativas de los valores en los estados financieros. Se analizó a través del cálculo de indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y EVA (Valor Económico Agregado) el desarrollo económico y financiero de la organización, con el propósito de determinar la operatividad de esta. Después de realizar la parte práctica del análisis financiero, se procede a plantear alternativas de mejoramiento y recomendaciones que posiblemente la organización pueda incluir en su plan de trabajo, que permita incrementar los niveles de solvencia, rentabilidad y una toma adecuada de decisiones, que optimice su capital impulsando su crecimiento. Para el desarrollo de este proyecto se basó en métodos que permitieron analizar e interpretar las situaciones que generaron alteración en la operación de la empresa AgroGanadería S.A.S.; la metodología se fundamentó en el reconocimiento de la organización, buscando formular la base del problema de investigación, se entrevistó la gerencia y área financiera de la entidad, obteniendo así información confiable, como lo son los estados financieros, que posteriormente se sometieron a un análisis financiero.

PALABRAS CLAVE:

Estados financieros, indicadores financieros, rotación, endeudamiento, rentabilidad, solvencia.



Vº Bº DIRECTOR DE TRABAJO DE GRADO



GENERAL SUMMARY OF WORK OF GRADE

TITLE: FINANCIAL ANALYSIS FOR THE AGROGANADERIA SAS COMPANY LOCATED IN THE MUNICIPALITY OF FLORIDABLANCA - SANTANDER FOR THE PERIODS 2018-2022

AUTHOR(S): KATHERINE ROJAS RONDON

FACULTY: Esp. en Finanzas

DIRECTOR: ALEJANDRO ACEVEDO AMOROCHO

ABSTRACT

The main objective of this research project is to perform an analysis of the financial statements of the company AgroGanaderia S.A.S., with its main domicile in the city of Floridablanca (Santander), for the periods between 2018 and 2022, allowing to know its performance, the results brought by the administrative management, identify the most relevant elements and know the causes of these changes and their variations, establishing its economic and financial situation in the years studied. The process used in the preparation of this project consisted of compiling the financial information of the company studied, with the purpose of applying an analysis to the financial statements, thus determining its profitability, liquidity, indebtedness and leverage situation in the years analyzed. A vertical and horizontal analysis was carried out to establish the significant variations of the values in the financial statements. The economic and financial development of the organization was analyzed through the calculation of indicators of liquidity, indebtedness, profitability and EVA (Economic Value Added), in order to determine its operability. After carrying out the practical part of the financial analysis, we proceed to propose improvement alternatives and recommendations that the organization can possibly include in its work plan, which will allow it to increase solvency levels, profitability and adequate decision making, which will optimize its capital and promote its growth. For the development of this project it was based on methods that allowed to analyze and interpret the situations that generated alterations in the operation of the company AgroGanaderia S.A.S.; the methodology was based on the recognition of the organization, seeking to formulate the basis of the research problem, the management and financial area of the entity were interviewed, thus obtaining reliable information, such as the financial statements, which were subsequently subjected to a financial analysis.

KEYWORDS:

Financial statements, financial indicators, turnover, indebtedness, profitability, solvency

Vº Bº DIRECTOR OF GRADUATE WORK

INTRODUCCION

El presente informe tiene como objetivo principal realizar un análisis financiero detallado de AgroGanadería SAS, una empresa colombiana con 30 años de experiencia en (1) la explotación de la ganadería, cría, levante, engorde y sacrificio de bovinos, caprinos, (2) la prestación de servicios de transporte y carga, de congelación, refrigeración y conservación de alimentos, (3) arrendamiento de bodegas y (4) la explotación del sector Agropecuario, desarrollo de cultivos y comercialización de dichos productos.

A través de la recopilación y evaluación de datos financieros de los años 2018, 2019, 2020 y 2021, se busca brindar una visión clara y objetiva sobre la situación financiera de la empresa, identificando fortalezas, debilidades y oportunidades de mejora.

Durante el análisis, se han aplicado diferentes indicadores financieros para evaluar la rentabilidad, liquidez, gestión de activos, endeudamiento y otros aspectos clave de la empresa. Estos indicadores permiten comprender mejor la eficiencia operativa, la capacidad de generar utilidades, la gestión de inventarios, las políticas de crédito y cobranza, entre otros aspectos relevantes para el desempeño financiero de AgroGanadería SAS.

Además, se han comparado los resultados obtenidos con estándares de la industria y con los datos de años anteriores, lo que brinda una perspectiva histórica y de referencia para identificar tendencias y evaluar el progreso de la empresa a lo largo del tiempo.

El análisis financiero realizado proporciona una visión amplia de la salud financiera de AgroGanadería SAS, así como también ofrece una base sólida para la toma de decisiones estratégicas. Con esta información, la empresa puede identificar áreas de mejora, diseñar estrategias financieras más efectivas y establecer metas realistas para su crecimiento y desarrollo futuro.

A lo largo de este informe, se presentarán los resultados y conclusiones obtenidas a partir del análisis financiero, así como también se brindarán recomendaciones específicas para optimizar el desempeño financiero de AgroGanaderia SAS.

Cabe destacar que este análisis financiero tiene como propósito brindar información objetiva y respaldada en datos concretos, lo cual permite a la empresa tomar decisiones informadas y fundamentadas para alcanzar sus objetivos financieros y estratégicos.

1. PLANTEAMIENTO DEL RETO

1.1. Identificación y descripción del problema

La situación económica que enfrenta actualmente el país está afectando al sector ganadero y agrícola, escenario que viene arrastrando diferentes consecuencias de los cuales se resalta; la pandemia que como secuela dejó una destrucción de la capacidad productiva, los bloqueos en las vías nacionales por protestas en el año 2021 generaron desaprovisionamiento y alteraron la cadena productiva, los desastres naturales que les impide transportar sus insumos y productos, y actualmente el incremento imparable del dólar y las medidas implementadas por el estado Colombiano para contener la inflación.

En esta investigación se desarrollara un análisis al interior de la empresa AgroGanaderia SAS con el fin de determinar su comportamiento con la actual situación económica que enfrenta el país, mediante indicadores financieros que permitan realizar un diagnóstico para optimizar su capital.

Esta es una empresa Colombiana, con sede principal en Floridablanca, fundada en junio del año 1992, inicialmente bajo la personería jurídica sociedad limitada, la cual años después fue cambiada a sociedad por acciones simplificadas; su actividad inicio con la comercialización de ganado, con el tiempo exploró otros negocios principalmente en la cría y levante de ganado vacuno, siendo una pionera en avances tecnológicos en transferencia de embriones y para mediados del año 2010 la empresa comenzó a expandirse y junto a otros empresarios crearon el Frigorífico Rio Frio. Para el año 2014 la empresa decide construir un centro de acopio para congelar, refrigerar y conservar productos alimenticios, único en el departamento de Santander. Al año siguiente construye dos plantas, una para desposte de Bovinos y Bufalino y otra para beneficio de Ovinos y Caprinos. Cuenta con puntos de venta propios en Bucaramanga, Floridablanca y Bogotá, en los dos primeros se realizó un cambio de imagen que tuvo como objetivo ofertar diferentes proteínas (Cerdo, carne de res, búfalo, cordero pescado y pollo) y complementarios

(Café, chocolate y embutidos). Para finales del año 2017 e inicios de 2018 inaugura su primera y segunda tienda de café bajo su propia marca. Y que actualmente emplea a 143 personas para el año 2022.

Se puede decir que actualmente es una organización con una buena trayectoria en el sector, siendo una empresa única en Santander, que cuenta con el 100% de su cadena productiva, realizando toda la trazabilidad del proceso y garantizando la calidad de su producto.

Con el objetivo de mejorar los resultados operativos de la empresa, se requiere establecer cuáles son las rotaciones de los animales, crecimiento y rentabilidades que está generando, su apalancamiento como tal y datos de gerencia que permitan calcular el EVA (Valor Económico Añadido)

Considerando los eventos que ha presentado la economía hasta la fecha se requiere realizar a la empresa un análisis a los últimos cinco años, con el cual monitorear su comportamiento antes, durante y después de la pandemia, las implicaciones del incremento del dólar en el costo de las materias primas que son importados y las medidas implementadas por el estado colombiano para contener la inflación con el incremento de las tasas de interés que suben los gastos de financiación.

1.2. Formulación de la pregunta problema

¿Cuál fue el desempeño desarrollado por la empresa AgroGanaderia SAS entre el periodo 2018-2022 y que resultados trajo la gestión administrativa?

1.3. Preguntas complementarias

¿La composición de las cuentas que se reflejan en los estados financieros son apropiadas para que ayuden a la empresa a generar valor?

¿Cuál es el estado actual de la empresa en términos de la liquidez y la gestión operativa?

¿La estructura de capital de la empresa es acorde con la rentabilidad que genera para los inversionistas y acreedores?

¿La empresa genera valor?

2. OBJETIVOS

Analizar financieramente a la empresa AgroGanaderia SAS para los periodos 2018-2022 mediante la revisión de los estados financieros y notas contables con las cuales establezca la situación de la empresa.

2.1. Objetivo general

Proponer un modelo de Gestión y Evaluación del Riesgo Crediticio para la cooperativa Cooperando, como instrumento de apoyo, sostenibilidad y crecimiento de la organización.

2.2. Objetivos específicos

- Revisar la participación y la tendencia de las cuentas que constituyen los estados financieros de la empresa objeto de estudio mediante el análisis vertical y horizontal
- Realizar un análisis de liquidez para el periodo 2018-2022 con lo cual poder establecer la eficiencia en los flujos de tesorería.
- Analizar el grado de rentabilidad, apalancamiento y actividad de la empresa, con el cual se pueda establecer el rendimiento de los capitales vinculados al financiamiento de esta.
- Determinar si la empresa genera valor mediante la revisión sistemática de los datos generados en los estados financieros.

3. ANTECEDENTES EMPIRICOS

Para el desarrollo del presente apartado se revisaron unos trabajos de grado de nivel de posgrado que permiten ampliar el espectro de conocimiento y que aportan al presente trabajo, es así que Bejarano (2019) propone en su trabajo interpretar los estados financieros de una empresa agropecuaria localizada en el municipio de Puerto Gaitán con el ánimo de elaborar recomendaciones, encontrando que realizar un análisis a la organización le permitirá determinar los datos más importantes para ser evaluados, generando variables relevantes para el cumplimiento del objetivo del proyecto, la metodología que implementa está basada en un estudio descriptivo que utiliza el método cuantitativo para realizar el análisis al Estado de Situación Financiero y el Estado de Resultados de la empresa de los últimos 3 años, dejando como resultado unos gastos administrativos significativos con relación a los gastos totales de la operación, pérdidas constantes en los resultados de la operación de la organización, la cual podría incurrir en un proceso de liquidación o disolución. El autor recomienda realizar capitalizaciones mediante asociaciones con otras empresas que dispongan recursos para la explotación de caucho y le permita a la organización dedicarse a la comercialización de productos que generen menos costos y gastos, considerando que la finca presenta un estado bajo en la producción de látex, se le sugiere replantear la idea de negocio y convertir la plantación en un bosque maderable lo cual eliminaría los costos de explotación al dejar el cultivo tal y como esta, y concluye que después de efectuarle a los estados financieros el análisis vertical y horizontal se encontró que las partidas más reveladoras fueron el efectivo y equivalentes de efectivo, inventarios, activos biológicos, cuentas corrientes por pagar a corto y largo plazo, en el año 2018 el activo se vio afectado por los deterioros en los activos biológicos lo que presento una baja en los indicadores de liquidez y endeudamiento, en cuanto a los indicadores de actividad la empresa está efectuando una operación errada, ya que antes de recoger su cartera ejecuta pagos a

proveedores, probando así que, aunque existió un flujo constante de efectivo no logran verse resultados positivos en últimos siete años.

Por otra parte según Salgado (2021) en su trabajo de grado plantea Analizar Financieramente y Económicamente la posibilidad de realizar un Centro De Desarrollo y Comercialización Agrícola para Simijaca Municipio de Cundinamarca, para lo cual pretende hallar las condiciones del mercado concernientes con el proceso de ejecución del Centro de Desarrollo y Comercialización Agrícola – CDCA, estudiar el área técnica de la ejecución y propuesta en marcha del CDCA y valorar el posible golpe económico que genera la idea para los principales productos agrícolas del municipio como los son el maíz, frijol, papa, zanahoria y arveja. Una vez realizado el estudio de los impactos a nivel productivo, ingresos y costos de producción encontró un efecto económico favorecedor para las partes interesadas del proyecto y a lo largo de la línea de abastecimiento, de manera que el proyecto CDCA generara un mejoramiento del bienestar económico de los productores. La metodología empleada en este estudio se desarrolló dentro del marco descriptivo, iniciando con la caracterización de la situación mediante la búsqueda de información obtenida mediante encuestas estratégicas de alineación de variables de producción, maquinaria, mercado, desarrollo de la tecnología, ayuda técnica, entre otros, y concluyo que el CDCA tiene una amplia viabilidad en Simijaca, considerando el efecto económico, social y ambiental favorable que ejercerá sobre el desarrollo Regional, puesto que el proyecto ampara una serie de ramas de ciencia y tecnología, que contribuyen al desarrollo del área y aportan beneficios para los productores agrícolas.

Por ultimo Gustin (2019), propone una realizar una valoración financiera a la empresa Privado SAS por medio del modelo de flujo de caja libre descontado para el periodo comprendido entre los años 2018-2022, donde encontró que una de las mayores falencias de la gerencia es conocer la situación financiera de la organización, en donde los últimos años se ha evidenciado las dificultades en las que se ve afectado el sector arrocero confirmándolo así las estadísticas realizadas por Fedearroz, actualmente Privado SAS enfrenta varias dificultades financieras que se resumen en la insuficiencia de liquidez para operar, para lo

cual el autor elabora un diagnostico financiero institucional de la empresa Privado SAS basado en la información obtenida de los años 2015 al 2017, realiza una planeación y proyección financiera de los estados financieros, y determina el valor de la empresa Privado SAS basado en el modelo de flujo de caja libre descontable. Este proyecto se caracterizó por tener una metodología descriptiva, que tuvo como eje central el concepto y metodología del proceso de Valoración de empresas con el objetivo de proporcionar una fuente de información que le ayuden en la toma de decisiones, mejorando así la situación actual de la empresa, utilizando el método deductivo como punto de partida para la elaboración del flujo de caja libre descontado. Concluyendo así que este método se ajusta a las necesidades de la entidad, puesto que se caracteriza por ser flexible y adaptable de acuerdo a las condiciones de Privado SAS.

4. MARCO REFERENCIAL

Para el desarrollo de la presente propuesta investigativa la autora del trabajo ha considerado el desarrollo de un marco geográfico, teórico y conceptual los cuales se precisan a continuación.

4.1. Marco Geográfico

AgroGanaderia SAS es una empresa constituida en Colombia, ubicada en la ciudad de Floridablanca (Santander). Ahí desarrolla su actividad económica principalmente en la cría y levante de ganado vacuno, luego es sacrificado para al instante ser comercializado. Su ubicación es clave para el desarrollo de su actividad, el centro del área metropolitana le permite desplazarse entre las oficinas, plantas de sacrificio y puntos de venta propios, los cuales se encuentran en Bucaramanga y Floridablanca, donde ofertan diferentes proteínas (Cerdo, carne de res, búfalo, cordero, pescado y pollo) y complementarios (Café, chocolate y embutidos)

4.2. Marco teórico

Según Molina et al (2015), la información financiera es necesaria para tomar decisiones de asignación de recursos. Debido a los constantes cambios en el sector económico, los administradores de las organizaciones comprenden la importancia de poseer alto conocimiento de la información financiera para que les permita tomar decisiones oportunas, y para ello se requiere de aplicar ciertas herramientas que le permitan gestionar sus empresas de manera eficiente. Por lo general las organizaciones tienden a mostrar problemas financieros, como la disminución de rentabilidad, conflicto para financiarse con sus propios recursos, altos costos financieros, entre otros.

Las empresas deben tomar medidas que les permita ser eficientes para generar mayor productividad con menores costos, por lo cual nace la necesidad de realizar un análisis a la situación

financiera a la actividad que esta realiza. Para lo cual es muy importante conocer los principales indicadores financieros que permitirán profundizar y efectuar un análisis financiero para la toma de decisiones oportunas.

El objetivo de este análisis está enfocado en las tendencias de las variables financieras de los movimientos de la organización, en su nivel de solvencia, de liquidez y rentabilidad; y para aplicar este objetivo debemos contar primero con información contable y financiera.

El análisis financiero le permite a la organización evaluar su situación financiera, el manejo de sus recursos financieros y económicos, y le permite identificar nuevas oportunidades. Para esto se deben tener en cuenta: los activos como el efectivo, las inversiones, el inventario, las cuentas por cobrar, la maquinaria y la propiedad planta y equipo; los pasivos como las deudas con bancos, cuentas por pagar a proveedores, impuestos, y nómina de empleados por pagar; y el patrimonio que es la porción de organización que le pertenece a los accionistas.

Esta información la obtenemos de los estados financieros y según Ricra (2014) los describe así: El Estado de Situación Financiera muestra las fuentes del cual obtuvo los recursos la organización, así como en que están invertidos dichos recursos (Activos); El Estado de Resultados presenta los resultados financieros obtenidos en un tiempo determinado luego de deducirle a los ingresos, los costos, gastos de operación, gastos financieros y gastos de impuestos; El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto informa las variaciones en las cuentas del patrimonio, este es muy importante para la toma de decisiones gerenciales, ya que suministra información patrimonial, como aumentos de capital, distribución de utilidades, capitalización de las reservas, entre otros; El Estado de Flujo de Efectivo especifica actividad por actividad como se distribuyó el efectivo al inicio del año y como finalizo al terminar el año, el cual siempre debe cuadrar con el valor de Efectivo en el Estado de Situación Financiera. Explicando así como los movimientos de la organización han afectado su efectivo; y por ultimo Las Notas de Carácter General explican los hechos o situaciones que forman parte integral de los estados financieros.

Cuando se habla de un estudio financiero hay varios métodos que al final se direccionan a la evolución de los estados financieros; dentro del primer elemento están el análisis vertical y el horizontal. Ortiz (2011), considera el Análisis Vertical como la técnica más sencilla dentro de los análisis ya que radica en tomar un solo estado financiero y relacionar cada cuenta con el total; y el Análisis Horizontal ve los cambios en las cuentas de un periodo a otro, por esto se necesita de dos o más estados financieros de diferentes periodos, denominándolo un análisis dinámico porque refleja las variaciones de un periodo a otro.

Según Ricra (2014), las herramientas más usadas para realizar un análisis financiero en una empresa son los ratios financieros, ya que logran calcular la eficiencia y actuación de esta, y también son comparables con las del sector, constituyendo así un instrumento importante para la toma de decisiones. Se clasifican así:

Los indicadores de liquidez, según Agudelo (2021), dan a conocer al analista los recursos económicos con los que cuenta la compañía para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Y para esto, tiene en cuenta las cuentas del activo y pasivo corriente, con el objetivo de establecer si sus activos convertibles en dinero a corto plazo son suficientes para costear sus compromisos a corto plazo. Los Indicadores financieros más utilizados son:

Razón Corriente: este indicador trata de verificar la disponibilidad de efectivo a corto plazo que posee la sociedad para cubrir sus obligaciones a corto plazo. (Ortiz 2011)

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Capital Neto de Trabajo: Permite apreciar de modo cuantitativo (en pesos) el resultado de la razón corriente. (Ortiz 2011)

$$\text{Capital Neto de Trabajo (CNT)} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Prueba ácida: Proyecta calcular la capacidad que tiene la organización para cubrir sus compromisos corrientes sin depender de sus saldos en efectivo, el producto de las cuentas por cobrar, las inversiones a corto plazo y otros activos de factible liquidez, diferentes a los inventarios. (Ortiz 2011)

$$Prueba\ ácida = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Paviso Corriente}}$$

Indicador caja: Muestra en porcentaje la capacidad que tiene la organización para trabajar con sus activos más líquidos, sin acudir solo a sus ventas. (Ricra 2014)

$$Indicador\ caja = \frac{\text{Efectivo y Equivalente}}{\text{Paviso Corriente}}$$

Según Ricra (2014), los Ratios de Solvencia o también llamados Ratios de endeudamiento, son los que cuantifican la capacidad de la organización para concebir fondos y cubrir sus obligaciones como los intereses financieros, costos de créditos, entre otros, de largo o mediano plazo. Estas razones presentan la participación de los proveedores y los accionistas con relación a los recursos de la sociedad. Dentro de los principales tenemos: El Apalancamiento Financiero que revela el porcentaje de los dineros de la organización que son financiados por terceros, esto quiere decir que muestra la parte que representa el pasivo del total de los activos, se calcula dividiendo el pasivo total sobre el activo total; La Estructura de Capital, calcula el nivel de endeudamiento que tiene la organización con relación a su patrimonio neto, se obtiene dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total; La Calidad de Plazo de Deuda que mide el grado de exigibilidad de la deuda, se calcula dividiendo el pasivo corriente sobre el pasivo total; y La Razón de Cobertura de Intereses conocida también como el ratio de cobertura de gastos financieros, mide el número de veces en que las utilidades operativas de organización cubren el pago de intereses correspondientes a compromisos financieros, se genera de dividir la utilidad operativa entre el valor de los intereses pagados.

Se reconoce la existencia de los diferentes indicadores de provecho para evaluar los beneficios y calidad de la administración de la organización, pero ninguno es tan relevante como lo es la rentabilidad. Esta se considera como una medida de productividad que precisa el monto de los resultados de la utilidad, correspondiente del capital invertido. Según Ross et al (2010) las siguientes medidas de rentabilidad son unas de las razones financieras más utilizadas, las cuales tienen como finalidad medir la eficiencia con la que la organización administra y usa sus activos.

Rentabilidad de activos (ROA): Este índice es citado también como rendimiento de inversión. Este calcula la capacidad de la organización para crear ganancias con los capitales que posee. De esto se concluye que si el coeficiente es algo, la organización está utilizando bien los capitales y está logrando mayor retorno por cada unidad de activo invertido. (Ricra, 2014)

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} \quad \text{ó} \quad ROA = \text{Margen sobre las ventas} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Rendimiento del capital (ROE): Llamado también como el rendimiento del patrimonio, este señala cuantos pesos reciben los socios de la organización por cada peso invertido en ella. (Cohen y Diaz, 2014)

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Margen de utilidad bruta: Halla la rentabilidad sobre las ventas de la organización disminuyendo los costos de venta. (Ricra, 2014)

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{costo}}{\text{Ventas Netas}}$$

Margen de utilidad operativa: Señala el importe de ganancia operativo por cada unidad vendida. (Ricra, 2014)

$$\text{Margen operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

Margen de utilidad neta: Este índice divide la utilidad neta sobre las ventas y tiene como resultado la ganancia que la organización recibe de cada unidad monetaria vendida. (Ricra, 2014)

$$\text{Margen utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

El Valor Económico Agregado (EVA) es un indicador que calcula la diferencia entre la utilidad operativa que una organización tiene y la mínima que debería tener. (Cohen y Díaz, 2014).

$$EVA = \text{Utilidad Operacional despues de Impuestos}$$

$$- \text{Costo Capital Operacion despues de Impuestos}$$

El EVA es muy relevante ya que compone los objetivos de una entidad, financieros y operaciones, junto con el capital utilizado para alcanzar beneficios, el costo y los riesgos de dichos recursos. Este indicador se debe revisar a largo plazo, de forma que la organización pueda efectuar estrategias para incrementar su valor.

4.3. Marco conceptual

Para poder entender o comprender la complejidad del presente ejercicio se requiere de unos conceptos técnicos los cuales se presentan a continuación.

Para Wild (2007), las cuentas por cobrar son un activo que debe financiarse a cierto costo de capital. Estas presumen un riesgo de recaudo y generan gastos en el departamento de cobros. Por lo cual desde esta perspectiva una reducción en la rotación de cartera ayudara a reducir estos costos. Y para calcular el indicador de cuentas por cobrar se debe de tomar las ventas y dividir las sobre el promedio de las cuentas por cobrar.

Según Cohen y Díaz (2014), la Rotación de Inventarios indica cuantas veces en el año la empresa vende, y se calcula dividiendo los costos de venta anuales por los inventarios promedio.

Ponce et al (2019), define el capital de trabajo como la cuantía de efectivo que la sociedad necesita para desarrollar un su actividad durante un ciclo productivo.

Según Fajardo y Soto (2018), la finalidad de la Prueba acida es cubrir sus compromisos de corto plazo con los activos de corto plazo. Si el resultado es mayor a 1, la empresa tiene una fuerte liquidez.

Para Melo (2017), los indicadores de apalancamiento miden el nivel de compromiso de los accionistas para con las obligaciones de la sociedad, un equilibrio entre los capitales de los socios y los dineros de terceros.

Cohen y Díaz (2014), definen el EBITDA como el resultado bruto de la utilidad de la empresa antes de descontar la carga financiera, las amortizaciones, las depreciaciones y el impuesto.

5. METODOLOGIA

Las finanzas son un área que estudia el recaudo y administración de los recursos financieros como el efectivo y capital de una empresa, se puede definir como una disciplina analítica y crítica, que apoya los procedimientos financieros, orientada para servir en la toma de decisiones económicas.

El objetivo de la metodología para la elaboración del análisis financiero, radica en establecer la situación de la sociedad objeto de estudio y que al terminar la investigación, esta pueda utilizar la información para mejorar su gestión a futuro.

5.1. Tipo de investigación

El enfoque a implementar en este proyecto de investigación es cuantitativo y cualitativo, donde según Hernandez et al (2014) la investigación cuantitativa se enfoca en usar la recolección de datos para probar una hipótesis, basándose en la medición de variables o conceptos, para confirmar y predecir los fenómenos investigados; y la investigación cualitativa recurre a la búsqueda de datos sin medición numérica para elaborar preguntas de investigación en el proceso de interpretación de los resultados.

5.2. Fuentes de investigación

Se recopiló información de autores como Héctor Ortiz Anaya y su obra "Análisis Financiero aplicado". También se utilizaron otros trabajos de investigación similares como referencia, donde se realizaron estudios financieros en empresas distintas. Algunos de estos trabajos incluyen los realizados por Gamboa, Ante y Pinzón en Gases del Oriente S.A., así como la propuesta de María Salgado en el Centro de desarrollo y comercialización Agrícola.

5.3. Instrumento de aplicación

La información para el análisis fue proporcionada por AgroGanadería SAS.

5.4. Procesamiento y análisis de la información

Los objetivos que se plantean, proponen revisar la participación y la tendencia de las cuentas que constituyen los estados financieros de la organización objeto de estudio por medio del análisis vertical y horizontal, un análisis de liquidez con el cual poder establecer la eficiencia de sus flujos de tesorería, analizar el grado de apalancamiento y la rentabilidad de la empresa, que permitirá establecer el rendimiento de los capitales vinculados al financiamiento de esta y determinar si la empresa genera valor mediante la revisión sistemática de los datos generados en los estados financieros.

6. RESULTADOS

En el siguiente apartado se precisan el desarrollo de los cuatro objetivos anteriormente planteados los cuales se relacionan a continuación:

6.1. Análisis de participación y de tendencia al Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados

Realizar un análisis de participación y de tendencia a una empresa como AgroGanaderia SAS es especialmente importante ya que permite identificar patrones y cambios en el tiempo en el desempeño de la empresa, también ayuda en la planificación estratégica a largo plazo de la empresa. Al comprender cómo han evolucionado los indicadores financieros y operativos a lo largo del tiempo, es posible proyectar y prever escenarios futuros, lo que permite tomar decisiones y desarrollar estrategias que impulsen el crecimiento y la rentabilidad de la empresa. Este análisis proporciona información valiosa para identificar áreas de mejora y optimización en los procesos y operaciones. Al conocer las fortalezas y debilidades, así como las tendencias del mercado, la empresa puede tomar decisiones y centrarse en áreas clave para aumentar su eficiencia, reducir costos y mejorar su rentabilidad.

El análisis horizontal y vertical es una herramienta fundamental en la evaluación financiera de una empresa. Este tipo de análisis permite examinar de manera detallada y comparativa los estados financieros a lo largo del tiempo y dentro de un mismo periodo, respectivamente.

El análisis horizontal permite identificar y evaluar las variaciones en los estados financieros de la empresa AgroGanaderia SAS a lo largo de varios periodos. Esto brinda una visión clara de cómo ha evolucionado la empresa en términos de ingresos, costos, activos, pasivos y utilidades a lo largo del tiempo. Además, facilita la detección de tendencias y patrones significativos que pueden ayudar a tomar decisiones estratégicas y a identificar áreas de mejora o preocupación.

Por otro lado, el análisis vertical permite examinar la estructura y composición de los estados financieros de la empresa en un mismo periodo. Al expresar los valores en forma de porcentajes en relación con un valor base como serían los ingresos o el total de activos, se pueden identificar las proporciones relativas de los diferentes componentes. Para AgroGanaderia SAS esto es especialmente útil para evaluar la distribución de los costos de producción, los márgenes de utilidad y la eficiencia en el uso de los recursos.

En conjunto, el análisis horizontal y vertical proporciona una visión completa y detallada de la situación financiera de la empresa. Donde permite identificar fortalezas y debilidades, evaluar el desempeño en relación con periodos anteriores y realizar comparaciones con estándares de la industria. Esto es esencial para la toma de decisiones, la planificación estratégica y el seguimiento del rendimiento financiero en un sector tan dinámico y competitivo.

Después de comprender el contexto de la empresa AgroGanaderia SAS y su progreso, se presentan los estados financieros correspondientes a los años 2018-2022. Los cuales han sido elaborados siguiendo las normas internacionales de información financiera para pequeñas y medianas empresas (NIIF para las pymes), que son aplicables al sector al que pertenece la organización que estamos analizando. Para luego realizar un análisis horizontal y vertical de los estados financieros de la empresa, con el objetivo de evaluar su desempeño, identificar tendencias y brindar recomendaciones para impulsar su crecimiento y rentabilidad.

6.1.1. Análisis horizontal y vertical Estado de Situación Financiera

Tabla 1

Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Financiera

Estado de Situación Financiera	A.V.		A.V.		A.H.	A.V.			A.H.			A.V.			A.H.		
	2018	V/R %	2019	V/R %	VAR %	2020	V/R %	VAR %	2021	V/R %	VAR %	2022	V/R %	VAR %	2018	V/R %	VAR %
Activos Corrientes	21.387	17,2%	20.771	16,0%	-2,9%	25.351	18,7%	22,0%	26.692	19,2%	5,3%	28.821	20,8%	8,0%			
Inventarios	2.409	1,9%	1.506	1,2%	-37,5%	1.029	0,8%	-31,7%	455	0,3%	-55,8%	938	0,7%	106,0%			
Activos biológicos corrientes	16.104	12,9%	16.264	12,5%	1,0%	18.586	13,7%	14,3%	19.464	14,0%	4,7%	19.360	14,0%	-0,5%			
Comerciales y otras cuentas a cobrar	1.913	1,5%	2.240	1,7%	17,1%	4.975	3,7%	122,1%	6.300	4,5%	26,6%	8.109	5,9%	28,7%			
Efectivo o Equivalentes	911	0,7%	726	0,6%	-20,2%	607	0,4%	-16,4%	306	0,2%	-49,6%	279	0,2%	-9,0%			
Otros Activos Corrientes	050	0,0%	035	0,0%	-31,2%	153	0,1%	342,9%	167	0,1%	9,0%	136	0,1%	-18,3%			
Activos no corrientes	103.050	82,8%	108.992	84,0%	5,8%	110.079	81,3%	1,0%	112.358	80,8%	2,1%	109.428	79,2%	-2,6%			
Propiedad, planta y equipo	70.504	56,7%	69.063	53,2%	-2,0%	70.540	52,1%	2,1%	66.005	47,5%	-6,4%	64.291	46,5%	-2,6%			
Activos intangibles y valor llave	036	0,0%	031	0,0%	-14,5%	015	0,0%	-52,7%	021	0,0%	44,6%	50	0,0%	135,1%			
Comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes	258	0,2%	000	0,0%	-100,0%	1.625	1,2%		3.831	2,8%	135,8%	4.263	3,1%	11,3%			
Propiedades de inversión	1.588	1,3%	1.588	1,2%	0,0%	1.623	1,2%	2,2%	7.278	5,2%	348,5%	7.359	5,3%	1,1%			
Inversiones en subsidiarias	22.906	18,4%	37.687	29,0%	64,5%	35.349	26,1%	-6,2%	34.688	24,9%	-1,9%	32.967	23,8%	-5,0%			
Otros activos financieros no corrientes	7.759	6,2%	622	0,5%	-92,0%	928	0,7%	49,1%	533	0,4%	-42,5%	499	0,4%	-6,5%			
Activos Totales	124.437	100,0%	129.763	100,0%	4,3%	135.430	100,0%	4,4%	139.050	100,0%	2,7%	138.249	100,0%	-0,6%			
Pasivos Totales	76.647	100,0%	74.609	100,0%	-2,7%	75.480	100,0%	1,2%	66.961	100,0%	-11,3%	64.030	100,0%	-4,4%			
Pasivos Corrientes	16.936	22,1%	22.825	30,6%	34,8%	26.275	34,8%	15,1%	24.694	36,9%	-6,0%	30.613	47,8%	24,0%			
Créditos y préstamos corrientes	8.792	11,5%	16.181	21,7%	84,1%	21.090	27,9%	30,3%	22.847	34,1%	8,3%	27738	43,3%	21,4%			
Comerciales y otras cuentas a pagar	5.017	6,5%	5.172	6,9%	3,1%	3.247	4,3%	-37,2%	865	1,3%	-73,4%	1971	3,1%	127,9%			
Provisiones para otros pasivos y gastos	314	0,4%	375	0,5%	19,4%	416	0,6%	10,9%	337	0,5%	-19,1%	332	0,5%	-1,3%			
Otros pasivos corrientes	2.814	3,7%	1.096	1,5%	-61,0%	1.522	2,0%	38,9%	645	1,0%	-57,6%	571	0,9%	-11,5%			
Pasivos corrientes por impuesto a la renta	0	0,0%	0	0,0%		0	0,0%		000	0,0%		0	0,0%				
Pasivos no corrientes	59.710	77,9%	51.784	69,4%	-13,3%	49.206	65,2%	-5,0%	42.266	63,1%	-14,1%	33.417	52,2%	-20,9%			
Créditos y préstamos no corrientes	16.558	21,6%	15.238	20,4%	-8,0%	21.143	28,0%	38,8%	18.595	27,8%	-12,1%	11.977	18,7%	-35,6%			
Otras cuentas por pagar no corrientes	33.620	43,9%	33.686	45,1%	0,2%	18.803	24,9%	-44,2%	22.809	34,1%	21,3%	20.367	31,8%	-10,7%			
Ingresos diferidos, gastos devengados y otros pasivos no circulantes diferidos	247	0,3%	253	0,3%	2,5%	259	0,3%	2,3%	862	1,3%	233,1%	1.073	1,7%	24,5%			
Otros pasivos no corrientes	9.286	12,1%	2.607	3,5%	-71,9%	9.000	11,9%	245,2%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%				
Total de patrimonio	47.790	100,0%	55.154	100,0%	15,4%	59.949	100,0%	8,7%	72.089	100,0%	20,3%	74.219	100,0%	3,0%			
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	47.790		55.154		15,4%	59.949			72.089		20,3%	74219		3,0%			
Capital Suscrito	1.100	2,3%	1.100	2,0%	0,0%	1.100	1,8%	0,0%	1.100	1,5%	0,0%	1.100	1,5%	0,0%			
Prima de emisión	33.187	69,4%	33.187	60,2%	0,0%	33.187	55,4%	0,0%	33.187	46,0%	0,0%	33.187	44,7%	0,0%			
Otras reservas	1.911	4,0%	2.191	4,0%	14,7%	2.191	3,7%	0,0%	2.091	2,9%	-4,6%	2.091	2,8%	0,0%			
Resultados acumulados	4.686	9,8%	7.747	14,0%	65,3%	21.133	35,3%	172,8%	33.318	46,2%	57,7%	35.095	47,3%	5,3%			
Otros componentes del patrimonio	6.907	14,5%	10.929	19,8%	58,2%	2.339	3,9%	-78,6%	2.394	3,3%	2,3%	2.746	3,7%	14,7%			
Total de patrimonio y pasivos	124.437		129.763		4,3%	135.430		4,4%	139.050		2,7%	138.249		-0,6%			

Fuente: Elaboración Propia

En el Estado de Situación Financiera (Tabla 1), se observa que en el año 2018 los activos totales de la empresa están distribuidos en un 17,2% de activo corriente y un 82,8% de activos no corriente. En 2019, los Activos Corrientes disminuyeron un 2,9% en comparación con el año anterior. Esta disminución se debió principalmente a una caída significativa del 37,5% en los Inventarios.

Sin embargo, en los años siguientes (2020, 2021 y 2022), los Activos Corrientes experimentaron un crecimiento constante, con aumentos del 22,0%, 5,3% y 8,0%, respectivamente. Entre los componentes de los Activos Corrientes, los Inventarios mostraron una fuerte volatilidad, con una disminución del 31,7% en 2020 y 55,8% en 2021, seguida de un aumento del 106,0% en 2022. Las cuentas comerciales por cobrar reflejan incrementos considerables en el transcurso de los años, en donde se resaltan los años 2020 con 122,1%, 2021 con 26,6% y 2022 con 28,7%, lo cual puede afectar el flujo de caja de la compañía, ya que para el año 2022 el 5,9% de su activo corriente está en manos de terceros. Los Activos Biológicos Corrientes, el Efectivo o Equivalentes y los Otros Activos Corrientes también tuvieron cambios significativos en sus valores a lo largo de los años.

Los Activos no Corrientes experimentaron un crecimiento del 5,8% en 2019, seguido de incrementos más pequeños en los años posteriores. Sin embargo, la categoría de Propiedad, Planta y Equipo experimento una disminución del 2,0% en 2019, seguida de un crecimiento del 2,1% en 2020 y una disminución del 6,4% en 2021 y 2,6% en 2022. Las Inversiones en Subsidiarias tuvieron un crecimiento notable del 64,5% en 2019, pero experimentaron una disminución del 6,2% en 2020 y un 5,0% en 2022. Los Activos Intangibles y Valor Llave, las Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar no Corrientes, las Propiedades de Inversión y los Otros Activos Financieros no Corrientes también presentaron variaciones en sus valores a lo largo de los años.

Los Pasivos Totales mostraron una disminución del 2,7% en 2019, seguida de un aumento del 1,2% en 2020. En 2021, hubo una disminución del 11,3% y otro descenso del 4,4% en 2022. Lo cual demuestra el compromiso de la empresa en pagar sus obligaciones con terceros.

Los Pasivos Corrientes experimentaron un aumento significativo del 34,8% en 2019 y 15,1% en 2020, para luego disminuir 6% en 2021 y aumentar nuevamente en 24,0% en 2022.

Los Pasivos no Corrientes, por otro lado, mostraron una disminución en todos los años analizados. Lo cual deja ver que la empresa prefiere adquirir deudas a corto plazo que a largo plazo.

El Patrimonio Total de la empresa mostró un aumento constante en los años estudiados, con incrementos del 15,4%, 8,7%, 20,3% y 3,0% en los años sucesivos. Dentro del Patrimonio Neto, los Resultados Acumulados experimentaron un crecimiento significativo del 65,3% en 2019 y un 57,7% en 2021.

6.1.2. Análisis horizontal y vertical Estado de Resultados

En el Estado de Resultados (Tabla 2), se observa que para total de Ingresos Operativos en el 2018, la empresa registró un ingreso operativo de 21.244 millones de pesos. Sin embargo, en 2019, hubo una disminución del 17,1% en los ingresos, llegando a 17.611 millones. Esta disminución fue significativa y puede indicar problemas en la generación de ingresos. En 2020, los ingresos se recuperaron y aumentaron en un 24,6%, alcanzando los 21.948 millones. No obstante, en 2021, se produjo una disminución del 2,9%, con ingresos de 21.318 millones. La tendencia negativa continuó en 2022, con una disminución significativa del 26,3% y unos ingresos de 15.709 millones.

Los Ingresos Netos por Ventas representan una parte importante de los ingresos operativos. En 2018, la empresa registró ingresos netos por ventas de 20.865 millones, lo que representa el 98,3% de los ingresos operativos totales. Sin embargo, en 2019, hubo una disminución del 16,9%, llegando a 17.329 millones. Esta disminución refleja una posible reducción en la demanda de los productos o servicios de la empresa. En 2020, hubo un ligero aumento del 16,9%, con ingresos netos por ventas de 20.251 millones.

Tabla 2

Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados

Estado de Resultados	A.V.		A.V.			A.H.			A.V.			A.H.		
	2018	V/R %	2019	V/R %	VAR %	2020	V/R %	VAR %	2021	V/R %	VAR %	2022	V/R %	VAR %
Total Ingreso Operativo	21.244	100,0%	17.611	100,0%	-17,1%	21.948	100,0%	24,6%	21.318	100,0%	-2,9%	15.709	100,0%	-26,3%
Ingresos netos por ventas	20.865		17.329		-16,9%	20.251		16,9%	11.658		-42,4%	15.261		30,9%
Costo de mercancías vendidas	-14.062	66,2%	-11.926	67,7%	-15,2%	-12.339	56,2%	3,5%	-8.318	39,0%	-32,6%	-10.947	69,7%	31,6%
Utilidad bruta	6.803		5.403		-20,6%	7.911		46,4%	3.341		-57,8%	4.314		29,1%
Gastos de venta y distribución	-1.893	8,9%	-1.922	10,9%	1,5%	-1.015	4,6%	-47,2%	-84	0,4%	-91,7%	-801	5,1%	852,4%
Gastos administrativos	-616	2,9%	-880	5,0%	42,8%	-985	4,5%	11,9%	-966	4,5%	-1,9%	-949	6,0%	-1,7%
Otros resultados operativos netos	-63		-341		440,3%	-1.696		397,8%	8.999		-630,6%	-604		-106,7%
Otros ingresos operativos	379		282		-25,5%	1.697		501,7%	9.659		469,1%	447		-95,4%
Otros gastos operativos	-442	2,1%	-623	3,5%	40,9%	-3.393	15,5%	444,8%	-660	3,1%	-80,6%	-1.051	6,7%	59,3%
Ganancia operativa (EBIT)	4.231		2.261		-46,6%	4.216		86,5%	11.290		167,8%	1.960		-82,6%
EBITDA	4.304		3.149		-26,8%	5.158		63,8%						
Resultado financiero	-1.199	5,6%	1.256	-7,1%	-204,8%	9.618	-43,8%	665,5%	2.161	-10,1%	-77,5%	413	-2,6%	-80,9%
Ingresos financieros	627		46		-92,6%	47		0,6%	206		341,1%	196		-4,9%
Gastos financieros	-2.519		-2.547		1,1%	-2.917		14,5%	-2.673		-8,3%	-4.429		65,7%
Participación en ganancia (pérdida) de asociados	694		3.757		441,8%	12.488		232,4%	4.628		-62,9%	4.647		0,4%
Ganancias antes de impuestos	3.032		3.517		16,0%	13.834		293,3%	13.450		-2,8%	2.374		-82,4%
Impuesto a la renta	-226	1,1%	-175	1,0%	-22,3%	-448	2,0%	155,7%	-1.110	5,2%	147,6%	-6	0,0%	-99,5%
Ganancias después de impuestos	2.806		3.342		19,1%	13.386		300,5%	12.340		-7,8%	2.368		-80,8%
Ganancia (Pérdida) Neta	2.806	13,2%	3.342	19,0%	19,1%	13.386	61,0%	300,5%	12.340	57,9%	-7,8%	2.368	15,1%	-80,8%

Fuente: Elaboración Propia

Pero en 2021, se produjo una disminución significativa del 42,4%, con ingresos netos por ventas de 11.658 millones. Esta disminución drástica puede indicar problemas en la estrategia de ventas o en el mercado objetivo de la empresa. En 2022, los ingresos netos por ventas experimentaron un aumento del 30,9%, alcanzando los 15.261 millones.

El Costo de Mercancías Vendidas es un componente importante para determinar la utilidad bruta. En 2018, el costo de mercancías vendidas fue de 14.062 millones, lo que representa el 66,2% de los ingresos netos por ventas. En 2019, hubo una disminución del 15,2%, llegando a 11.926 millones. Esta disminución puede indicar eficiencia en la gestión de inventarios o una disminución en los costos de producción. En 2020, hubo un aumento del 3,5%, con un costo de mercancías vendidas de 12.339 millones. Sin embargo, en 2021, se produjo una disminución significativa del 32,6%, con un costo de mercancías vendidas de 8.318 millones. Esta disminución se debe a la baja en ventas. En 2022, el costo de mercancías vendidas aumentó en un 31,6%, alcanzando los 10.947 millones.

La utilidad bruta es una medida de la rentabilidad de la empresa antes de considerar los gastos de venta y administración. En 2018, la utilidad bruta fue de 6.803 millones. Sin embargo, en 2019, hubo una disminución del 20,6%. Esta disminución es atribuida a la reducción de ingresos netos por ventas. En 2020, la utilidad bruta experimentó un aumento significativo del 46,4%, alcanzando los 7.911 millones, lo cual puede indicar una mejora en la eficiencia operativa. Sin embargo, en 2021, hubo una disminución drástica del 57,8%, con una utilidad bruta de 3.341 millones. Esta disminución puede ser atribuida a la caída en los ingresos netos por ventas y un aumento en los costos de producción. En 2022, la utilidad bruta aumentó en un 29,1% comparado con el año anterior, llegando a 4.314 millones.

Los gastos de venta y distribución representan los costos asociados con la promoción y distribución de los productos o servicios de la empresa. En 2018, los gastos de venta y distribución fueron de 1.893 millones, lo que representa el 8,9% de los ingresos netos por ventas. En 2019, hubo un ligero aumento del 1,5%. Sin embargo, en 2020, hubo una disminución significativa del 47,2%, con gastos de

venta y distribución de 1.015 millones. Esta disminución puede ser atribuida a una reducción en los gastos de marketing y promoción. En 2021, los gastos de venta y distribución fueron mínimos, con solo 84 millones. Esta disminución puede ser atribuida a una estrategia de reducción de costos, pero también puede indicar una falta de inversión en actividades de ventas y distribución. En 2022, los gastos de venta y distribución aumentaron en un 852,4%, llegando a 801 millones.

Los gastos administrativos representan los costos asociados con la administración y gestión de la empresa. En 2018, los gastos administrativos fueron de 616 millones, lo que representa el 2,9% de los ingresos netos por ventas. En 2019, hubo un aumento significativo del 42,8%, llegando a 880 millones. Este aumento puede ser atribuido a una expansión de las operaciones o incremento en los salarios y costos de personal. En 2020, hubo una disminución del 11,9%, con gastos administrativos de 985 millones. Sin embargo, en 2021, hubo una disminución mínima del 1,9%, con gastos administrativos de 966 millones. Esta disminución puede ser atribuida a la eficiencia en la gestión de costos. En 2022, los gastos administrativos disminuyeron en un 1,7%, llegando a 949 millones.

Otros Resultados Operativos Netos: Esta categoría incluye otros ingresos y gastos operativos que no están relacionados con las ventas y los gastos administrativos. En 2018, los otros resultados operativos netos fueron una pérdida de 63 millones. Sin embargo, en 2019, hubo una disminución significativa de los gastos, llegando a una pérdida de 341 millones. Este aumento en la pérdida puede ser atribuido al incremento en los gastos no esenciales. En 2020, los otros resultados operativos netos fueron una pérdida de 1.696 millones, lo cual representa un aumento significativo. Sin embargo, en 2021, hubo un aumento drástico con otros resultados operativos netos de 8.999 millones. Este aumento es atribuido al incremento en otros ingresos operativos. En 2022, los otros resultados operativos netos disminuyeron en un 106,7%, generando una pérdida de 604 millones.

El Resultado Financiero representa los ingresos y gastos relacionados con las actividades financieras de la empresa, como intereses y participaciones en asociados. En 2018, el resultado financiero

fue una pérdida de 1.199 millones. Sin embargo, en 2019, hubo una mejora significativa, llegando a un resultado de 1.256 millones. Esta mejora es atribuida a una disminución en los ingresos financieros y un aumento en las ganancias de inversiones en asociadas. En 2020, hubo un aumento drástico con un resultado financiero de 9.618 millones. Este aumento es atribuido a las ganancias en asociadas. En 2021, el resultado financiero disminuyó en un 77,5%, llegando a 2.161 millones. Sin embargo, en 2022, hubo una disminución del 80,9%, con un resultado financiero de 413 millones.

Las ganancias después de impuestos representan la utilidad neta de la empresa después de considerar los impuestos. En 2018, las ganancias después de impuestos fueron de 2.806 millones. En 2019, hubo un incremento del 19,1%, llegando a 3.342 millones. Este aumento es atribuido al incremento en los ingresos. En 2020, las ganancias después de impuestos experimentaron un aumento significativo del 300,5%, alcanzando los 13.386 millones, lo cual puede indicar una mejora en la rentabilidad de la empresa. Sin embargo, en 2021, hubo una disminución del 7,8%, con ganancias después de impuestos de 12.340 millones. Esta disminución es atribuida al aumento en el impuesto a la renta. En 2022, las ganancias después de impuestos disminuyeron en un 80,8%, con relación al año anterior, llegando a 2.368 millones.

6.2. Análisis de los indicadores financieros de liquidez y actividad

En el siguiente apartado se analizarán los siguientes indicadores de liquidez y actividad que pueden precisar la forma como la organización objeto de estudio ha venido gestionando el músculo financiero de su tesorería para hacer frente a los compromisos de corto plazo, dentro de ellos están:

6.2.1. Razón corriente

La razón corriente es un indicador financiero que se utiliza para evaluar la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Esta ratio compara el activo corriente, que son los

recursos que la empresa espera convertir en efectivo dentro de un año, con el pasivo corriente, que son las obligaciones que la empresa debe pagar en el mismo periodo.

Tabla 3

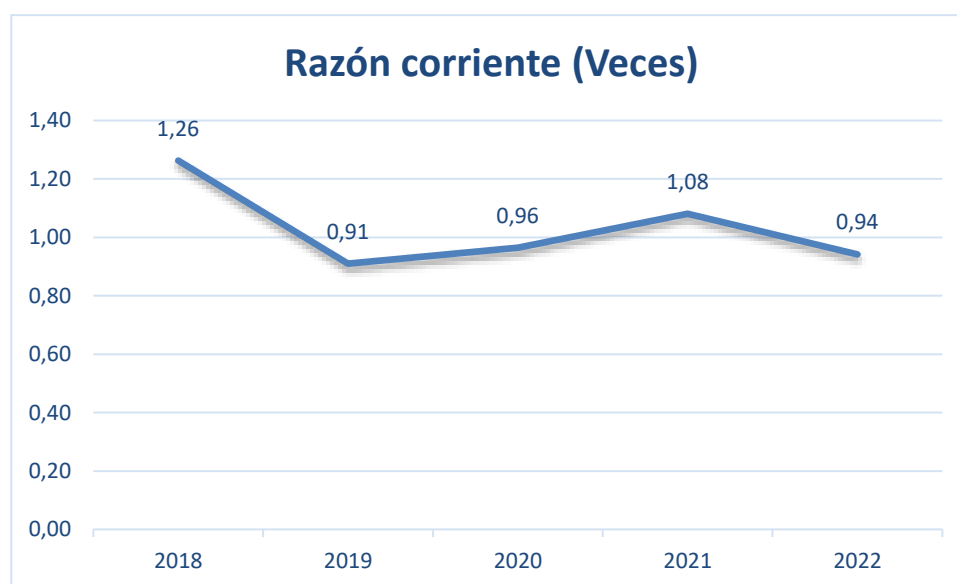
Razón corriente

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Razón corriente (Veces)	1,26	0,91	0,96	1,08	0,94

Fuente: Elaboración Propia

Figura 1

Razón corriente



Fuente: Elaboración Propia

Un valor superior a 1 indica que la empresa tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus pasivos corrientes, lo cual es considerado favorable. En este caso, la empresa tuvo una razón corriente de 1,26 en el año 2018 y 1,08 en el año 2021, lo que indica una capacidad para cumplir con sus obligaciones

a corto plazo. Sin embargo, es importante destacar que la razón corriente ha experimentado variaciones a lo largo de los años. En 2019, la empresa mostró una disminución significativa en la razón corriente, indicando que no tiene capacidad de cubrir su pasivo a corto plazo. A partir de 2020, se observa una ligera recuperación en la razón corriente, alcanzando valores cercanos a 1. En general, es importante monitorear la razón corriente de cerca para garantizar que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo de manera adecuada.

6.2.2. Prueba acida

La prueba ácida, también conocida como acid test ratio, es un indicador financiero que evalúa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos líquidos más fácilmente disponibles. Se calcula dividiendo la diferencia entre el activo corriente y el inventario entre el pasivo corriente.

Tabla 4

Prueba acida

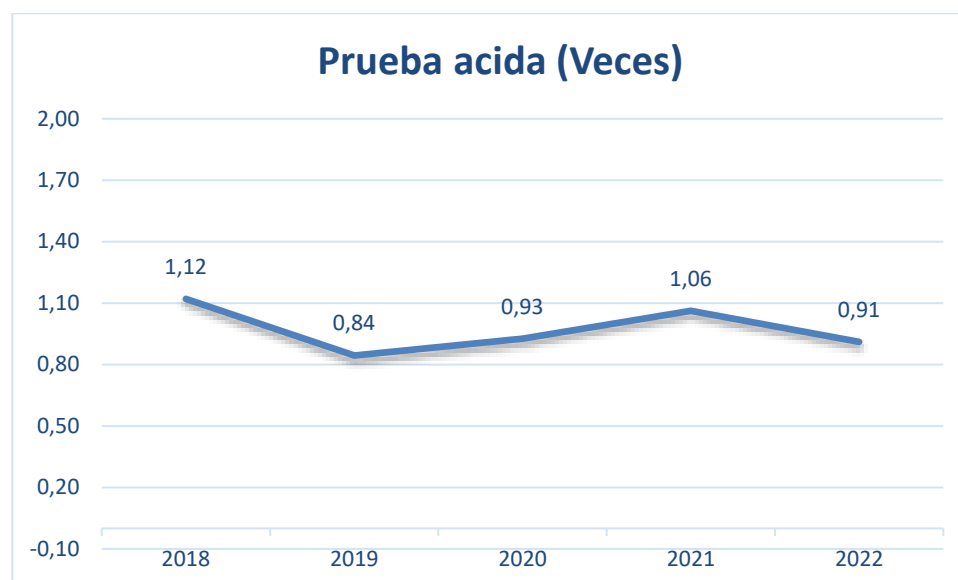
INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Prueba acida (Veces)	1,12	0,84	0,93	1,06	0,91

Fuente: Elaboración Propia

La empresa ha mostrado valores superiores a 1 en todos los años 2018 y 2021, lo que indica que por cada peso que debe tiene 1,12 y 1,06 pesos para cubrir sus obligaciones a corto plazo utilizando activos líquidos. En 2019, la empresa mostró una disminución significativa en la prueba ácida con un resultado de 0,84, lo cual podría indicar dificultades en la gestión de los activos líquidos en relación con los pasivos a corto plazo y en 2020 se observa una ligera recuperación, acercándose nuevamente a 1.

Figura 2

Demostración del comportamiento de la prueba acida



Fuente: Elaboración Propia

6.2.3. Capital Neto de Trabajo

El capital neto de trabajo es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo y financiar sus operaciones diarias. Se calcula restando el pasivo corriente del activo corriente.

Tabla 5

Capital neto de trabajo

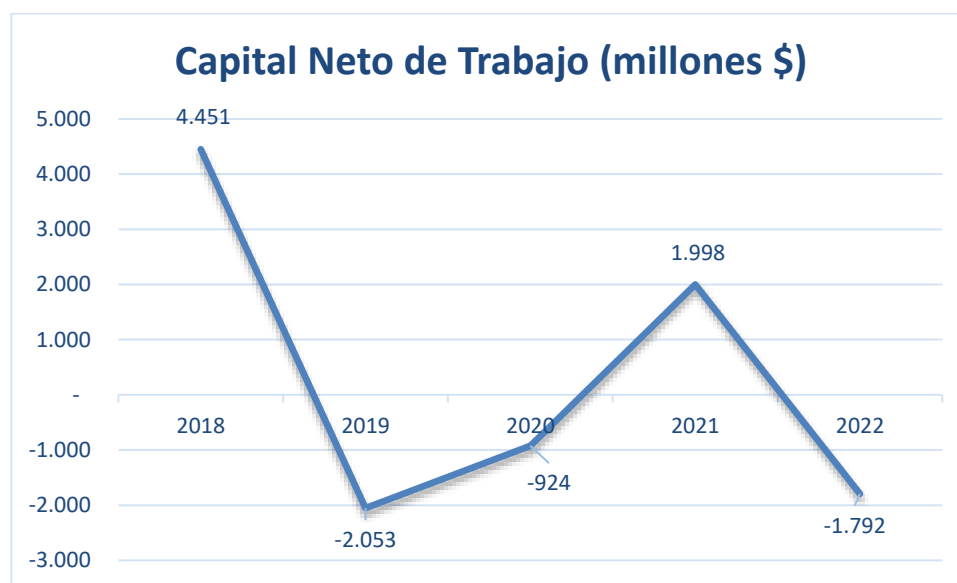
INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Capital Neto de Trabajo (millones \$)	4.451	- 2.053	- 924	1.998	- 1.792

Fuente: Elaboración Propia

Un valor positivo de capital neto de trabajo indica que la empresa tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus pasivos corrientes, lo cual es considerado favorable. Por otro lado, un valor negativo indica que la empresa no tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus pasivos corrientes, lo que podría señalar dificultades en la gestión de la liquidez.

Figura 3

Capital neto de trabajo (millones\$)



Fuente: Elaboración Propia

En la figura 3 se observa una variación significativa en el capital neto de trabajo a lo largo de los años. En 2018, la empresa tenía un capital neto de trabajo positivo de \$4.451 millones, lo cual indica una capacidad razonable para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, a partir de 2019, el capital neto de trabajo se vuelve negativo, lo que sugiere dificultades en la gestión de la liquidez y la capacidad para cubrir los pasivos corrientes con los activos corrientes disponibles. Para los años 2020 y 2021 muestra una recuperación, pero en el año 2022 vuelve a ser negativo. Es importante realizar un

análisis más detallado de otros indicadores financieros y considerar el contexto específico de la empresa para obtener una visión completa de su situación financiera.

6.2.4. Capital Neto Operativo

El Capital Neto Operativo es un indicador que muestra la cantidad de capital neto disponible para financiar las operaciones diarias de una empresa y se calcula sumando las Cuentas por cobrar e Inventario, para luego restarle las Cuentas por pagar. Un valor negativo indica que la empresa depende en gran medida de financiamiento externo para mantener su operación.

Tabla 6

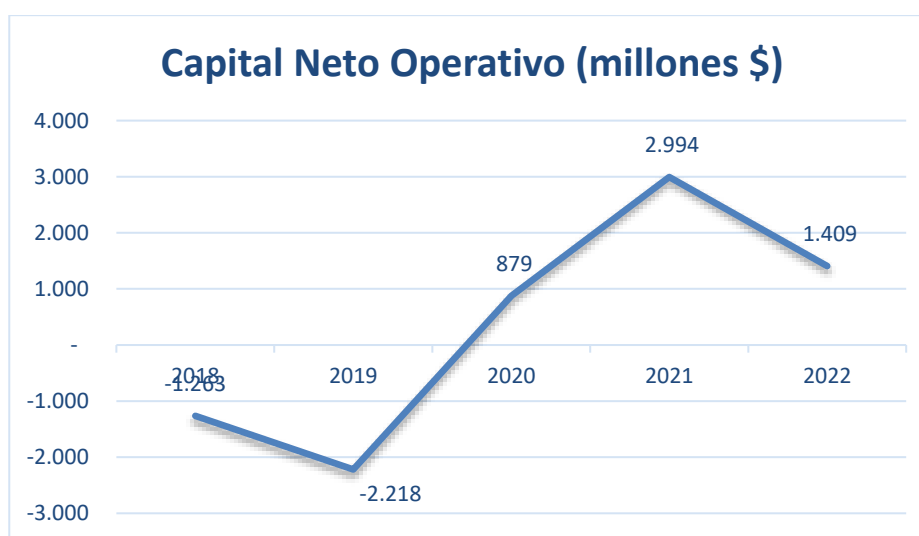
Capital neto operativo

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Capital Neto Operativo (millones \$)	- 1.263	- 2.218	879	2.994	1.409

Fuente: Elaboración Propia

Figura 4

Capital neto operativo (millones \$)



Fuente: Elaboración Propia

El Capital Neto Operativo para el 2018 fue de -\$1.263 millones y para el 2019 de -\$2.218 millones. Esto indica que la empresa tenía un déficit en su capital neto operativo, lo que implica que las cuentas por pagar superaban la suma de las cuentas por cobrar y el inventario. Esta situación puede generar dificultades para financiar las operaciones y cumplir con las obligaciones a corto plazo.

En 2020, el Capital Neto Operativo mostró una mejora significativa, alcanzando un valor positivo de \$879 millones. Esta mejora indica que la empresa logró reducir sus cuentas por pagar, lo que contribuyó a fortalecer su posición financiera. En 2021, continuó mejorando y alcanzó \$2.994 millones. Este incremento muestra una mayor capacidad de la empresa para administrar eficientemente sus cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar. Un mayor capital neto operativo puede indicar una mayor capacidad para financiar las operaciones y cumplir con las obligaciones a corto plazo. En 2022, aunque hubo una disminución en comparación con el año anterior, la empresa se situó en \$1.409 millones, aun manteniendo un nivel positivo de capital neto operativo, lo que indica una capacidad razonable para financiar sus operaciones y cumplir con las obligaciones a corto plazo.

En general, según los indicadores mencionados, se puede inferir que la empresa ha tenido cierta eficiencia en sus flujos de tesorería, especialmente en aquellos años en los que ha mostrado una razón corriente superior a 1, una prueba ácida superior a 1, y un capital neto de trabajo y un capital neto operativo positivos

6.3. Análisis de los ratios de actividad, rentabilidad y apalancamiento

El análisis de ratios de actividad, rentabilidad y apalancamiento es una herramienta fundamental en el ámbito financiero para evaluar la salud y el rendimiento de una empresa. Estos ratios proporcionan información clave sobre la capacidad de una empresa para generar utilidades, su eficiencia operativa y su

nivel de endeudamiento. Al examinar los ratios de actividad, rentabilidad y apalancamiento, los analistas financieros y los inversionistas pueden obtener una visión más clara de la rentabilidad de la empresa, su eficiencia en la utilización de los activos y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

A continuación se analizarán los indicadores de actividad que ayudan a evaluar la eficiencia operativa de una empresa y su capacidad para generar ventas y convertir activos en efectivo. Los indicadores de rentabilidad que permitirán evaluar cómo la empresa genera utilidades en relación con sus ventas y activos. Estos ratios revelaran la capacidad de la empresa para obtener ganancias tanto a nivel operativo como en beneficio de sus accionistas. Y los indicadores de apalancamiento ayudaran a evaluar el nivel de endeudamiento de la empresa y su capacidad para asumir y pagar sus obligaciones financieras. Estos ratios proporcionan una imagen clara de la estructura de capital de la empresa y su capacidad para enfrentar los riesgos asociados con la deuda.

6.3.1. Rotación del activo corriente

El indicador de Rotación de Activos Corrientes se halla tomando las Ventas Netas sobre el Activo Corriente, este muestra la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos corrientes para generar ventas. Un valor alto indica que la empresa está generando un mayor volumen de ventas en relación con sus activos corrientes, lo cual es deseable.

Sin embargo en la tabla 7, se observa una disminución en la Rotación de Activos Corrientes a lo largo de los años, mostrando que para el año 2018 por cada peso que tenía genero 0,98 en ventas y para el año 2022 según sus activos paso a 0,53, revelando así un nivel bajo en ventas para este año. Esta disminución indica que la empresa está generando menos ventas en relación con sus activos corrientes.

Tabla 7*Rotación de activo corriente*

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Rotación de Activos corrientes (veces)	0,98	0,83	0,80	0,44	0,53

Fuente: Elaboración Propia

6.3.2. Rotación de activo total

El indicador de Rotación de Activo Total muestra la eficiencia con la que una empresa utiliza todos sus activos para generar ventas y se calcula tomando las Ventas Netas sobre el Activo Total. Un valor alto indica que la empresa está generando un mayor volumen de ventas en relación con sus activos totales, lo cual es lo ideal.

Tabla 8*Rotación de activo total*

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Rotación de Activo total (veces)	0,17	0,13	0,15	0,08	0,11

Fuente: Elaboración Propia

Sin embargo para AgroGanadería SAS, se observa una tendencia fluctuante en la Rotación de Activo Total a lo largo de los años. Hubo una disminución de 0,17 en 2018 a 0,08 en 2021, seguido de un aumento a 0,11 en 2022. Esta variación se refleja en la eficiencia y la capacidad de la empresa para generar ventas en relación con sus activos totales.

6.3.3. Rotación de cuentas por cobrar

La Rotación de Cuentas por Cobrar muestra la rapidez con la que una empresa puede convertir sus cuentas por cobrar en efectivo a través de las ventas y se calcula tomando las Ventas Netas sobre el Promedio de Cuentas por Cobrar. Un valor alto indica que la empresa está cobrando sus cuentas por cobrar más rápidamente, lo cual es deseable, ya que refleja una mejor administración del crédito y una reducción del riesgo de cuentas incobrables.

Tabla 9

Rotación de cuentas por cobrar

INDICADOR	2019	2020	2021	2022
Rotación de Cuentas por Cobrar (veces)	12,41	8,91	3,59	5,22

Fuente: Elaboración Propia

En 2019, la Rotación de Cuentas por Cobrar fue de 12,41 veces. Esto significa que la empresa logró cobrar sus cuentas por cobrar en promedio 12,41 veces durante el año. Una alta rotación de cuentas por cobrar indica una eficiente gestión de cobranza y una reducción del tiempo promedio que las cuentas por cobrar permanecen pendientes de pago.

Para los años 2020 y 2021, la Rotación de Cuentas por Cobrar disminuyó a 8,91 y 3,59 veces respectivamente. Esta disminución indica un aumento en las cuentas por cobrar.

En 2022, la Rotación de Cuentas por Cobrar aumentó a 5,22 veces. Esta mejora indica una mayor eficiencia en la gestión de cobranza en comparación con el año anterior. La empresa logró reducir el tiempo promedio de cobro o disminuir sus cuentas por cobrar, lo que contribuyó a una mayor rotación.

6.3.4. Periodo Promedio de cobro

Para calcular el indicador de Promedio de Cobro se debe dividir 360 entre la Rotación de las cuentas por cobrar, para luego obtener la cantidad de días que una empresa tarda en cobrar sus cuentas por cobrar. Un valor bajo indica que la empresa cobra sus cuentas por cobrar en un período de tiempo más corto, lo cual es deseable, ya que refleja una mejor administración del crédito y una mayor eficiencia en la gestión del flujo de efectivo.

Tabla 10

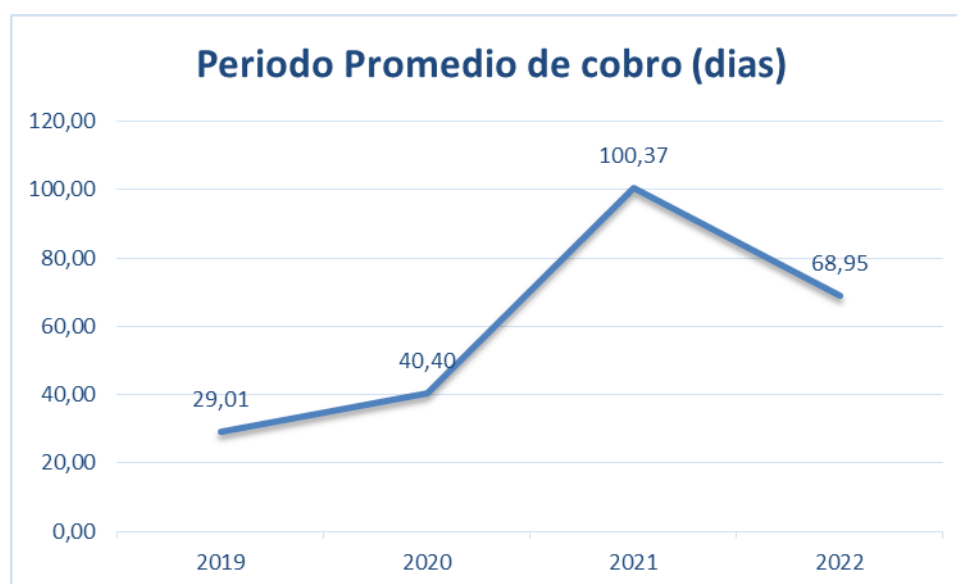
Periodo promedio de cobro

INDICADOR	2019	2020	2021	2022
Periodo Promedio de cobro (días)	29,01	40,40	100,37	68,95

Fuente: Elaboración Propia

Figura 5

Periodo promedio de cobro (días)



Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2019 el Periodo Promedio de Cobro fue de 29,01 días. Esto significa que AgroGanaderia SAS, en promedio, cobró sus cuentas por cobrar en un plazo de 29,01 días. Un periodo corto de cobro indica una gestión eficiente de cobranza y una rápida conversión de las cuentas por cobrar en efectivo.

Sin embargo, se observa un aumento para los dos siguientes años. Pasando de 40,40 días en 2020 a 100,37 días en 2021. Esta tendencia indica que la empresa está tardando más tiempo en cobrar sus cuentas por cobrar. Esto se puede deber a un empeoramiento en la calidad crediticia de los clientes producto de la Pandemia. Esto puede tener un impacto negativo en la liquidez y la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones.

En 2022, el Periodo Promedio de Cobro disminuyó a 68,95 días. Esta disminución indica una mejora en la gestión de cobranza en comparación con el año anterior. La empresa logró reducir el tiempo promedio de cobro, lo que contribuyó a una mayor eficiencia en la conversión de las cuentas por cobrar en efectivo.

6.3.5. Rotación de proveedores

El indicador de Rotación de Proveedores muestra la frecuencia con la que una empresa paga a sus proveedores. Un valor alto indica que la empresa está pagando a sus proveedores con mayor frecuencia, lo cual puede reflejar una buena relación con los proveedores o una estrategia de gestión de efectivo eficiente. Esta métrica se calcula dividiendo las compras a crédito entre el promedio de proveedores.

Tabla 11

Rotación de proveedores

INDICADOR	2019	2020	2021	2022
Rotación de Proveedores (veces)	2,55	2,88	5,02	6,79

Fuente: Elaboración Propia

En 2019, la rotación de proveedores fue de 2,55 veces. Esto significa que la empresa hizo uso de sus proveedores en promedio 2,55 veces durante el año para financiar sus compras a crédito. Una rotación más alta indica una mayor frecuencia de utilización de los proveedores y una gestión más activa de las relaciones comerciales.

En los años siguientes la rotación de proveedores siguió aumentando, pasando en el año 2020 de 2,88 a 6,79 veces en el año 2022. Estos aumentos refuerzan la idea de que la empresa está utilizando a los proveedores como una fuente importante de financiamiento, posiblemente debido a la expansión de las operaciones o a la implementación de estrategias de gestión de efectivo más agresivas.

En general, una alta rotación puede reflejar una buena relación con los proveedores y una gestión efectiva de compras y pagos, pero también es importante considerar el impacto en la liquidez y la capacidad de la empresa para mantener relaciones sólidas con sus proveedores a largo plazo.

6.3.6. Periodo promedio de pago

El indicador de Periodo Promedio de Pago muestra la cantidad de días que una empresa tarda en pagar a sus proveedores. Un valor bajo indica que la empresa paga a sus proveedores en un período de tiempo más corto, lo cual es deseable, ya que refleja una buena relación con los proveedores y una gestión eficiente del flujo de efectivo. Y se calcula dividiendo 360 entre la rotación de cuentas por pagar.

Tabla 12

Periodo promedio de pago

INDICADOR	2019	2020	2021	2022
Periodo Promedio de Pago (días)	141,14	124,91	71,66	53,00

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2019, el período promedio de pago fue de 141,14 días. Esto indica que la empresa tardó aproximadamente 141,14 días en pagar a sus proveedores. Un período de pago largo puede indicar problemas de liquidez o una estrategia de gestión de efectivo que busca aprovechar los plazos de pago ofrecidos por los proveedores. En los siguientes periodos se ven disminuciones significativas llegando en el año 2022 a 53 días, esta reducción indica una mejora en la eficiencia en el proceso de pago a proveedores y una mejor gestión de la liquidez. Estas disminuciones pueden tener implicaciones positivas, como una mejor relación con los proveedores, la posibilidad de aprovechar descuentos por pronto pago y una mayor eficiencia en la gestión del flujo de efectivo. Sin embargo, también es necesario asegurarse de que la empresa tenga suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones de pago en un período de tiempo más corto.

Es importante que la empresa evalúe su política de pago a proveedores y se asegure de que sea sostenible y en línea con sus necesidades de flujo de efectivo. Además, se recomienda mantener una comunicación abierta y sólida con los proveedores para garantizar un suministro continuo y una cooperación a largo plazo.

6.3.7. Rotación de inventario

El indicador de Rotación de Inventario muestra la eficiencia con la que la empresa gestiona su inventario. Este se calcula dividiendo el costo de la mercancía vendida entre el promedio del inventario.

Tabla 13

Rotación de inventario

INDICADOR	2019	2020	2021	2022
Rotación de Inventario (veces)	6,64	9,57	13,92	13,83

Fuente: Elaboración Propia

En el caso de la empresa analizada, se observa un aumento en la Rotación de Inventario a lo largo de los años. Pasó de 6,64 veces en 2019 a 13,83 veces en 2022. Este aumento indica que la empresa está vendiendo y reemplazando su inventario con mayor frecuencia. Puede ser un indicativo de una gestión efectiva del inventario, una mejor planificación de la producción y una respuesta ágil a la demanda del mercado.

Sin embargo, es importante tener en cuenta que una rotación de inventario muy alta también puede implicar riesgos, como la posibilidad de quedarse sin inventario en momentos de alta demanda o la necesidad de incurrir en costos adicionales para reponer el inventario rápidamente.

Tabla 14

Periodo promedio de Rotación de inventario

INDICADOR	2019	2020	2021	2022
Periodo Promedio de Rotación de inventarios (días)	54,23	37,61	25,87	26,03

Fuente: Elaboración Propia

En el caso de los productos perecederos analizados, se observa una disminución significativa en el Periodo Promedio de Rotación de Inventarios a lo largo de los años. Pasó de 54,23 días en 2019 a 26,03 días en 2022. Esta disminución indica que los productos están siendo vendidos más rápidamente, lo cual es positivo para los productos perecederos, ya que implica una gestión eficiente del inventario y una respuesta ágil a la demanda del mercado.

Una rotación rápida del inventario permite minimizar las pérdidas por caducidad y asegurar que los productos sean vendidos antes de que pierdan su calidad y valor comercial. Además, una rotación rápida del inventario también puede indicar una gestión adecuada de la cadena de suministro y una capacidad para ajustar los niveles de inventario de acuerdo con la demanda.

Sin embargo, es importante tener en cuenta que un Periodo Promedio de Rotación de Inventarios muy bajo también puede tener implicaciones, como la necesidad de mantener un inventario ajustado y asegurarse de que existan canales de suministro confiables y eficientes para reponer el inventario de manera oportuna.

6.3.8. Rentabilidad del activo total (ROA)

La Rentabilidad del Activo Total es un indicador que muestra la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar utilidades. Un valor alto indica que la empresa está generando mayores utilidades en relación con el tamaño de sus activos, lo cual es deseable.

Tabla 15

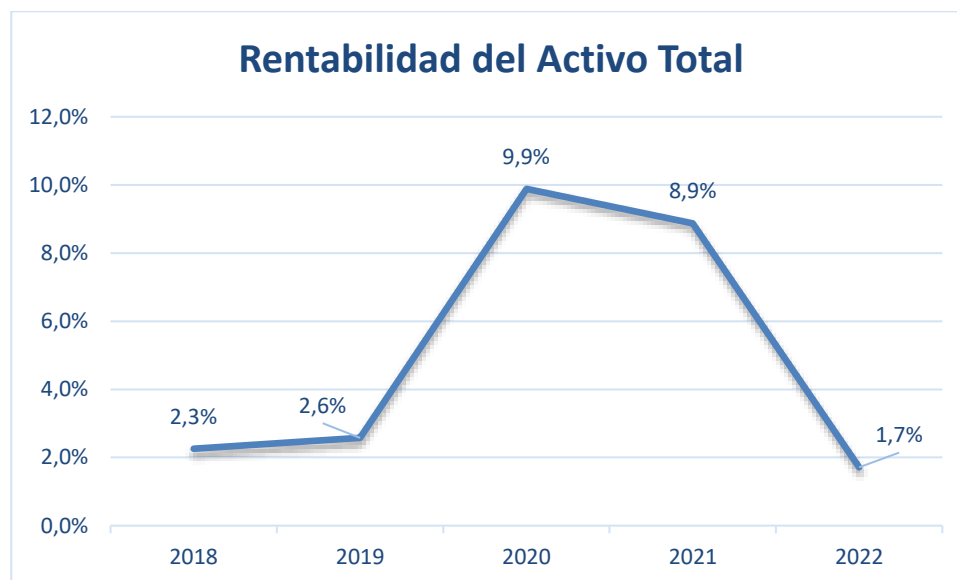
Rentabilidad del activo total (ROA)

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad del Activo Total (ROA)	2,3%	2,6%	9,9%	8,9%	1,7%

Fuente: Elaboración Propia

La empresa presentó una variación a lo largo de los años. En 2018 y 2019, la rentabilidad fue relativamente baja, con valores del 2,3% y 2,6% respectivamente. Sin embargo, en 2020, la rentabilidad aumentó significativamente a 9,9%, lo cual indica un mejor rendimiento de los activos y una mayor generación de utilidades en comparación con los años anteriores.

En 2021, la rentabilidad se mantuvo alta, con un valor del 8,9%, lo cual indica que la empresa siguió siendo eficiente en la generación de utilidades en relación con sus activos. Sin embargo, en 2022, la rentabilidad disminuyó a 1,7%, lo cual puede ser un indicativo de un menor rendimiento de los activos y una disminución en la generación de utilidades.

Figura 6*Rentabilidad del activo total***Fuente:** Elaboración Propia

Es importante tener en cuenta que la rentabilidad del activo total puede verse influenciada por varios factores, como el nivel de ventas, los costos operativos, la gestión de los activos y la estructura de financiamiento de la empresa.

6.3.9. Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

La Rentabilidad del Patrimonio es un indicador que mide la rentabilidad generada por cada unidad de patrimonio de una empresa. Representa la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de su inversión de capital propio.

En el caso de la empresa analizada, se observa que la Rentabilidad del Patrimonio ha experimentado variaciones a lo largo de los años. En 2018 y 2019, la rentabilidad fue relativamente baja, con valores del 5,9% y 6,1% respectivamente. Esto indica que la empresa generó utilidades moderadas en relación con su patrimonio.

Tabla 16*Rentabilidad del Patrimonio*

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	5,9%	6,1%	22,3%	17,1%	3,2%

Fuente: Elaboración Propia

Sin embargo, en el 2020 la rentabilidad del patrimonio aumentó significativamente a 22,3%, lo cual indica un mejor rendimiento de la empresa en términos de generación de utilidades en relación con el capital propio invertido. Esto es resultado del incremento en los ingresos junto con una gestión eficiente de los costos. En el 2021, la rentabilidad del patrimonio se mantuvo en un nivel alto, con un valor del 17,1%. Esto indica que la empresa siguió generando utilidades sólidas en relación con su patrimonio.

Sin embargo, en el 2022, la rentabilidad del patrimonio disminuyó a 3,2%. Esta disminución puede ser un indicativo de un menor rendimiento de la empresa en términos de generación de utilidades a partir del capital propio invertido y puede verse influenciada por varios factores, como el nivel de ingresos, los gastos operativos, los impuestos, la estructura de financiamiento y los cambios en el patrimonio de la empresa.

6.3.10. Margen de utilidad bruta

El Margen de Utilidad Bruta es un indicador que muestra el porcentaje de cada venta que se convierte en utilidad bruta después de restar los costos directos de producción o adquisición de bienes y servicios. Representa la eficiencia de la empresa en la gestión de los costos relacionados con la producción o adquisición de sus productos.

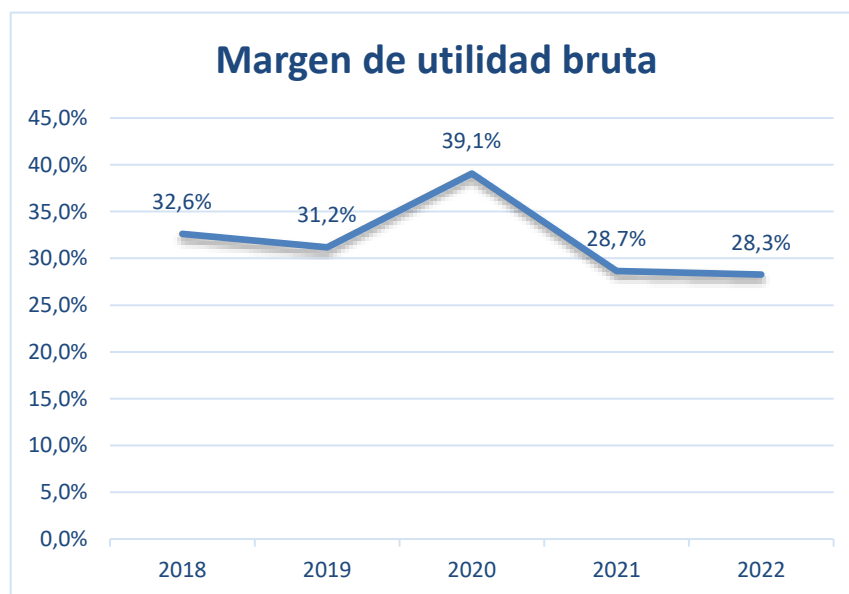
Se observa que el Margen de Utilidad Bruta ha experimentado variaciones a lo largo de los años. En 2018 y 2019, el margen se situó en torno al 30%, lo cual indica que la empresa obtuvo una utilidad bruta moderada en relación con sus ventas netas.

Tabla 17*Margen de utilidad bruta*

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Margen de utilidad bruta	32,6%	31,2%	39,1%	28,7%	28,3%

Fuente: Elaboración Propia

Sin embargo, en 2020, el margen aumentó significativamente a 39,1%, lo cual indica que la empresa logró una mayor rentabilidad en la generación de utilidad bruta a partir de sus ventas netas. Esto puede ser resultado de una mejor gestión de los costos de producción o adquisición de bienes y servicios. En 2021 y 2022, el margen de utilidad bruta disminuyó, ubicándose en 28,7% y 28,3% respectivamente. Estas cifras indican una disminución en la rentabilidad de la empresa en términos de generación de utilidad bruta en relación con las ventas netas.

Figura 7*Margen de utilidad bruta*

Fuente: Elaboración Propia

Es importante tener en cuenta que el margen de utilidad bruta puede verse influenciado por varios factores, como el nivel de precios de venta, los costos de producción o adquisición, los cambios en la demanda y la competencia en el mercado.

6.3.11. Margen de utilidad operacional

El Margen de Utilidad Operacional es un indicador que refleja la efectividad de una empresa en generar ganancias a partir de sus ventas. Su cálculo implica dividir la utilidad operacional entre las ventas netas y se representa como un porcentaje.

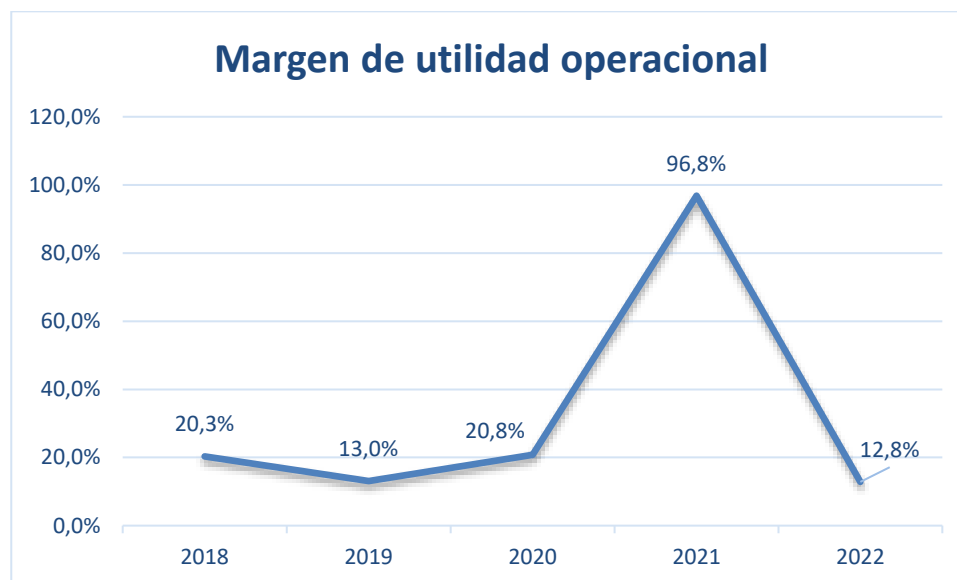
Tabla 18

Margen de utilidad operacional

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Margen de utilidad operacional	20,3%	13,0%	20,8%	96,8%	12,8%

Fuente: Elaboración Propia

En el año 2018, el margen de utilidad operacional fue del 20,3%. Esto indica que la empresa generó una utilidad operacional equivalente al 20,3% de sus ventas netas. Un margen de utilidad operacional más alto indica una mayor capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus operaciones comerciales. En el año 2019 el margen disminuyó al 13,0% y se debe al bajo margen de venta.

Figura 8*Margen de utilidad operacional***Fuente:** Elaboración Propia

En el año 2020 aumentó nuevamente al 20,8%. Esto es el resultado de una mejora en la eficiencia operativa, una reducción de costos y una mejor gestión de los ingresos. Un margen más alto indica una mayor rentabilidad y eficiencia en la generación de beneficios. En el año 2021 el margen experimentó un aumento drástico hasta alcanzar el 96,8%. Este aumento excepcional se debe a un factor no recurrente, ajustes al valor razonable de la inversión. En el año 2022 el margen de utilidad operacional volvió a disminuir al 12,8%. Aun en cuenta los ingresos subieron, esta disminución es atribuible a un aumento en otros gastos operativos.

6.3.12. Margen neto

El indicador Margen Neto proporciona información sobre la rentabilidad de la empresa en relación con sus ventas netas. Y se calcula dividiendo la utilidad neta entre las ventas netas y se expresa como un porcentaje.

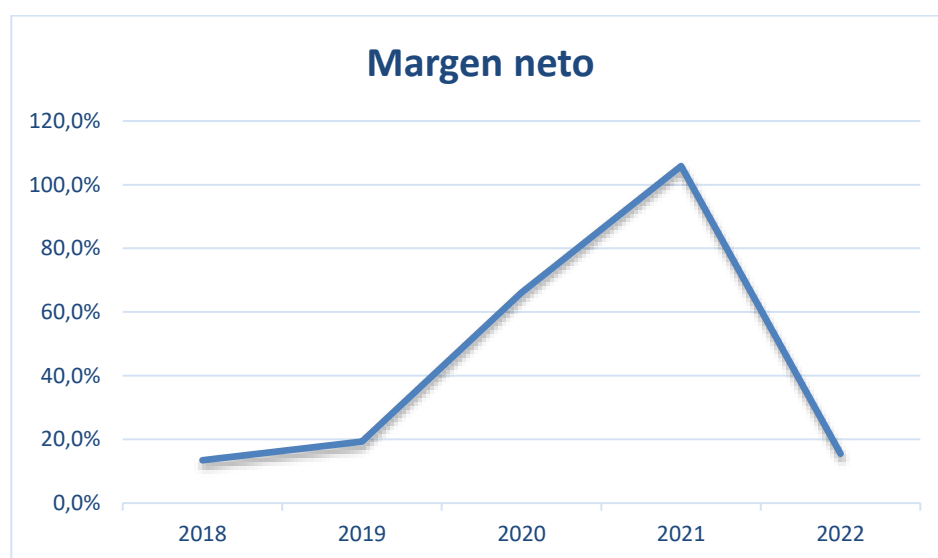
Tabla 19*Margen neto*

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Margen neto	13,4%	19,3%	66,1%	105,8%	15,5%

Fuente: Elaboración Propia

Este margen indica que la empresa generó una utilidad neta equivalente al 13,4% de sus ventas netas para el año 2018. Para el año 2019, 2020 y 2021 el margen neto aumentó al 19,3%, 66,1% y 105,8% respectivamente. Estas mejoras se deben a un aumento en la participación en resultados en inversiones asociadas.

Sin embargo para el año 2022, el margen neto volvió a disminuir al 15,5%. Esta disminución es atribuida al aumento en los gastos financieros los cuales se duplicaron con relación al año anterior por el incremento en las tasas de interés.

Figura 9*Margen neto*

Fuente: Elaboración Propia

El análisis del margen neto proporciona información valiosa sobre la rentabilidad de AgroGanadería SA en relación con sus ventas netas. Un margen neto alto indica una mayor rentabilidad y eficiencia en la generación de ganancias, mientras que una disminución puede requerir una evaluación más detallada de los factores que están afectando la rentabilidad.

6.3.13. EBITDA

El EBITDA es un indicador financiero utilizado para evaluar la rentabilidad operativa de una empresa antes de considerar los efectos financieros y fiscales. Representa la capacidad de la empresa para generar beneficios a través de sus operaciones principales, excluyendo los gastos de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

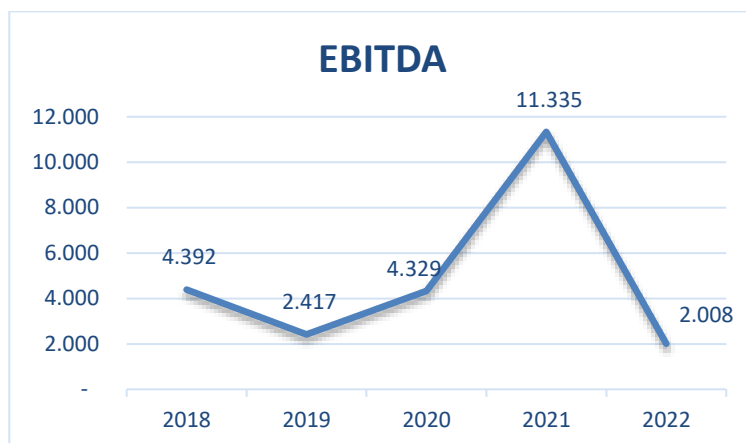
Tabla 20

EBITDA

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
EBITDA	4.392	2.417	4.329	11.335	2.008

Fuente: Elaboración Propia

El EBITDA puede ser útil para comparar el desempeño operativo de la empresa a lo largo del tiempo y en comparación con otras empresas del mismo sector. En AgroGanadería SAS se observa que el EBITDA experimentó fluctuaciones significativas durante el período analizado. En el año 2018, el EBITDA fue de 4.392, disminuyó a 2.417 en el año 2019, y luego aumentó a 4.329 en el año 2020. Posteriormente, en el año 2021, el EBITDA aumentó considerablemente a 11.335, y en el año 2022 disminuyó a 2.008.

Figura 10*EBITDA***Fuente:** Elaboración Propia**6.3.14. Índice de endeudamiento**

El Índice de Endeudamiento es un indicador financiero que muestra la proporción de deuda que tiene una empresa en relación con sus activos totales. Representa el grado de apalancamiento financiero de la empresa y su capacidad para cumplir con sus obligaciones de deuda a largo plazo. Y se calcula tomando el Pasivo Total sobre el Activo Total.

Tabla 21*Índice de endeudamiento*

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
Índice de Endeudamiento	61,6%	57,5%	55,7%	48,2%	46,3%

Fuente: Elaboración Propia

En los años de estudio se observa una disminución gradual en el Índice de Endeudamiento a lo largo del tiempo. En 2018, el índice era del 61,6%, y disminuyó a 57,5% en 2019, luego a 55,7% en 2020, y posteriormente a 48,2% en 2021. Finalmente, en 2022, el índice fue del 46,3%.

Esta disminución indica que la empresa ha logrado reducir su nivel de endeudamiento en relación con sus activos totales a lo largo de los años. Un menor índice de endeudamiento generalmente se considera favorable, ya que implica una menor dependencia de la deuda y una mayor estabilidad financiera. Esta reducción en el endeudamiento es especialmente beneficioso para la empresa en el contexto de los altos intereses que se han observado en Colombia en los últimos años, particularmente después de la pandemia.

En el escenario de altas tasas de interés, disminuir el nivel de endeudamiento puede ayudar a la empresa a mitigar el impacto de los costos financieros elevados. Al tener menos deuda en relación con sus activos, la empresa puede reducir sus pagos de intereses y mejorar su capacidad para generar utilidades.

Además, al disminuir la dependencia de la deuda, la empresa puede fortalecer su posición financiera y su capacidad para afrontar situaciones económicas adversas. Un menor nivel de endeudamiento puede proporcionar mayor flexibilidad financiera, permitiendo a la empresa adaptarse más fácilmente a cambios en las condiciones del mercado y aprovechar oportunidades de crecimiento sin incurrir en mayores riesgos financieros.

En resumen, la reducción del endeudamiento en relación con los activos totales es una estrategia financiera favorable para la empresa, especialmente en un entorno de altos intereses como el observado en Colombia en los últimos años. Esto le permite mejorar su estabilidad financiera, reducir los costos asociados con la deuda y fortalecer su capacidad para generar utilidades y afrontar los desafíos económicos.

En general, el análisis financiero muestra que la empresa ha tenido resultados mixtos en términos de rendimiento de los capitales vinculados al financiamiento. Si bien ha habido mejoras en algunos indicadores, también se han observado fluctuaciones y disminuciones en otros.

6.4. Análisis de los indicadores de valor

El análisis de los indicadores de valor es una práctica fundamental en el campo financiero para evaluar el atractivo y la valoración de una empresa. Estos indicadores proporcionan información sobre la percepción del mercado acerca del valor de una empresa, su desempeño financiero y su potencial de crecimiento. Al examinar y comprender los indicadores de valor, los analistas financieros y los inversionistas pueden tomar decisiones más fundamentadas en relación a la inversión, la valoración de activos y la identificación de oportunidades de mercado.

6.4.1. Tasa mínima requerida de retorno

El cálculo de la tasa mínima requerida de retorno, también conocida como tasa de los dueños o costo de capital propio, es un paso fundamental en el análisis financiero de una empresa. Esta tasa representa el rendimiento mínimo que los inversionistas o accionistas esperan obtener para compensar el riesgo asumido al invertir en la empresa.

La tasa mínima requerida de retorno refleja las expectativas de los accionistas en función del riesgo de la empresa y de las alternativas de inversión disponibles en el mercado. En general, se calcula considerando factores como la tasa libre de riesgo (R_f), el riesgo sistemático (beta), el premio por riesgo y otras consideraciones específicas de la empresa y del sector. Para este estudio se utilizó el Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM), el cual es ampliamente utilizado en el análisis financiero para calcular la tasa mínima requerida de retorno de una empresa.

Para llevar a cabo el cálculo, se obtuvieron datos históricos de precio de acciones de los últimos 5 años del sector Agrícola, los cuales se extrajeron de fuentes en línea como Finviz y Yahoo Finance. A partir de estos datos, se procedió a calcular tanto el beta apalancado como el desapalancado del sector.

Luego se determinó la tasa libre de riesgo (Rf), utilizando como fuente información la página web de Investing con la tasa de rendimiento de los bonos a largo plazo del Tesoro de los Estados Unidos.

Una vez que se tienen estos datos se aplica la fórmula del CAPM, tasa libre de riesgo (Rf) más el producto del beta (β) y el premio por riesgo de mercado (RPM).

Tabla 22

Calculo modelo CAPM

CALCULO DEL KE	
RF	2.110%
EMBI	2.738%
KE	10.232%
INFLACIÓN	9.400%
KE AJUSTADO POR INFLACIÓN	20.594%

Fuente: Elaboración Propia

El KE, también conocido como costo de capital o costo de equity, es la tasa de rendimiento requerida por los inversionistas para invertir en una empresa. Esta tasa refleja el riesgo y la rentabilidad esperada por los inversionistas.

En el caso objeto de estudio, tenemos que el KE es del 10.23%. Esta tasa representa la rentabilidad esperada por los inversionistas, considerando el riesgo asociado con la empresa. Además, la tasa libre de riesgo (RF) es del 2.11%, lo cual indica la rentabilidad que se espera obtener de la inversión sin riesgo. Esta tasa se utiliza como referencia para determinar el rendimiento adicional que los inversionistas esperan recibir al invertir en una empresa.

El EMBI (Emerging Market Bond Index) es un indicador que refleja el riesgo país y la volatilidad de los mercados emergentes. En este caso, se menciona que el EMBI es del 2.74%, lo cual indica un nivel de riesgo adicional asociado a una empresa dentro de un mercado emergente.

Por otro lado, para el cálculo se obtiene de la página web del Banco de la Republica una inflación proyectada del 9.40%. Considerado como un factor importante, ya que afecta el poder adquisitivo de los inversionistas y puede reducir la rentabilidad real de una inversión.

El KE (Costo de Capital) es del 10.23%, pero al ajustarlo por la inflación, el KE ajustado por inflación es del 20.59%. Esto indica que los inversionistas esperan una mayor rentabilidad para compensar el impacto de la inflación en sus inversiones.

6.4.2. EVA

El Valor Económico Agregado (EVA), es una métrica financiera utilizada para evaluar el desempeño de una empresa. El EVA se enfoca en determinar el valor creado por la empresa para los accionistas después de deducir todos los costos de capital utilizados en la generación de ese valor. Y se basa en la idea de que una empresa debe generar rendimientos superiores a su costo de capital para crear valor económico.

El cálculo del EVA implica restar el costo del capital invertido en la empresa (también conocido como carga financiera) de los beneficios operativos netos obtenidos por la empresa. El costo del capital se determina considerando la tasa de descuento adecuada que refleje el riesgo asociado con la inversión.

Tabla 23

EVA

INDICADOR	2018	2019	2020	2021	2022
EL CAPITAL	73.140	86.573	102.182	113.531	113.934
EL NOPAT	2.883	1.515	2.782	7.338	1.274
EL ROIC	3,9%	1,7%	2,7%	6,5%	1,1%
WACC	15,3%	14,9%	13,5%	14,3%	20,2%
EVA	- 8.329	- 11.360	- 10.997	- 8.853	- 21.797

Fuente: Elaboración Propia

Para el cálculo del EVA, se utilizan varios indicadores financieros clave: el CAPITAL, el NOPAT (Net Operating Profit After Tax), el ROIC (Return on Invested Capital) y el WACC (Weighted Average Cost of Capital).

Como se muestra en la Tabla 23, el capital de la empresa ha experimentado un crecimiento constante a lo largo de los años, lo cual indica que se han realizado inversiones adicionales en el negocio. Este incremento de capital puede contribuir al crecimiento y la expansión de la empresa.

El NOPAT representa la utilidad operativa neta después de impuestos y es un indicador del desempeño financiero de la empresa. En 2018, el NOPAT fue de 2,883 millones, disminuyó a 1,515 millones en 2019, para luego aumentar a 2,782 millones en 2020 y 7,338 millones en 2021, solo para caer a 1,274 millones en 2022. Esta fluctuación está relacionada con los cambios en los ingresos, costos operativos y otros factores que impactan la rentabilidad de la empresa.

El ROIC indica el rendimiento del capital invertido en la empresa. En 2018, el ROIC fue del 3.9%, lo que significa que la empresa generó un rendimiento del 3.9% sobre su capital invertido. Sin embargo, el ROIC disminuyó al 1.7% en 2019 y 2.7% en 2020, aumentó al 6.5% en 2021 y disminuyó nuevamente al 1.1% en 2022. Estos cambios en el ROIC indican variaciones en la eficiencia de la empresa para generar rendimientos sobre su capital. En este caso, se observa que el ROIC ha sido relativamente bajo en todos los años, con cifras inferiores al 10%. Un ROIC bajo sugiere que la empresa no está generando un rendimiento adecuado sobre su capital invertido, lo cual puede ser una señal de ineficiencia en la generación de utilidades.

El WACC es el costo promedio ponderado de capital y refleja el costo de financiamiento de la empresa. En 2018, el WACC fue del 15.3% y disminuyendo a 14.9% en 2019 y 13.5% en 2020, para luego aumentar a 14.3% en 2021 y 20.2% en 2022. Esto demuestra que el WACC ha sido alto en todos los años, lo cual indica un costo significativo de financiamiento para la empresa. Un alto WACC puede dificultar la generación de retornos que superen este costo, lo que impacta la generación de valor para los accionistas.

El EVA mide la creación de valor económico de la empresa después de cubrir el costo de capital. Según los datos proporcionados, se observa que el EVA ha sido negativo en todos los años, lo cual indica que la empresa no está generando un valor económico adicional después de cubrir su costo de capital. Un EVA negativo puede ser una señal de ineficiencia en la generación de utilidades, lo que afecta la generación de valor para los accionistas.

En resumen, los datos obtenidos muestran que la empresa ha experimentado dificultades en la generación de valor económico a lo largo de los años. El bajo ROIC, el EVA negativo y el alto WACC indican que la empresa no está generando suficientes beneficios para cubrir el costo de los recursos invertidos y el costo de capital. Esto puede deberse a ineficiencias operativas, una rentabilidad insuficiente o una estructura de capital desfavorable.

5. CONCLUSIONES

En este trabajo de grado, se realizó un análisis financiero detallado de la empresa AgroGanadería SAS utilizando diversos indicadores financieros. A través de la revisión sistemática de los datos generados, se evaluó el desempeño financiero de la empresa a lo largo de los años 2018-2022 y se determinó si la empresa generaba valor.

Al revisar la participación y tendencia de las cuentas de los estados financieros se observaron variaciones significativas en los activos totales de la empresa a lo largo de los años, con fluctuaciones tanto en los activos corrientes como en los activos no corrientes: Los inventarios presentaron una volatilidad notable, con disminuciones y aumentos significativos en diferentes años. Las cuentas comerciales por cobrar experimentaron aumentos considerables, lo que puede afectar el flujo de efectivo de la compañía al tener una parte importante de su activo corriente en manos de terceros.

Los pasivos totales mostraron una disminución general, lo cual indica el compromiso de la empresa en pagar sus obligaciones con terceros: Los pasivos corrientes experimentaron fluctuaciones significativas, mientras que los pasivos no corrientes mostraron una tendencia a la disminución en todos los años analizados. El patrimonio total de la empresa mostró un crecimiento constante, impulsado por aumentos en los resultados acumulados.

Los ingresos operativos de la empresa experimentaron fluctuaciones significativas a lo largo de los años, con disminuciones en algunos años y aumentos en otros. Los ingresos netos por ventas representaron una parte importante de los ingresos operativos, pero también mostraron variaciones significativas. El costo de mercancías vendidas fluctuó en relación con los ingresos netos por ventas, mostrando eficiencia en algunos años y aumentos en otros. La utilidad bruta experimentó cambios significativos, reflejando la eficiencia operativa en algunos años y dificultades en otros. Los gastos de venta y distribución, así como los gastos administrativos, mostraron variaciones, con disminuciones y aumentos

en diferentes años. Los otros resultados operativos netos y el resultado financiero también presentaron fluctuaciones significativas.

Las ganancias después de impuestos mostraron variaciones en relación con los ingresos y los gastos, reflejando la rentabilidad de la empresa en diferentes años.

En general, el análisis detallado del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados revela la variabilidad en el desempeño financiero de la empresa AgroGanadería SAS a lo largo de los años. Se observan fluctuaciones en los indicadores clave, como activos, pasivos, ingresos y gastos, lo que indica desafíos en términos de gestión de activos, generación de ingresos y eficiencia operativa.

Al tratar de establecer la eficiencia de los flujos de tesorería para los periodos 2018-2022, la empresa mostro una capacidad variable para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Aunque en algunos años la razón corriente ha sido superior a 1, indicando una posición favorable, en otros años ha disminuido significativamente, lo que señala dificultades en la gestión de los activos corrientes en relación con los pasivos corrientes.

La empresa ha demostrado una capacidad fluctuante para cubrir sus obligaciones a corto plazo utilizando activos líquidos. Aunque en la mayoría de los años analizados ha superado el valor de 1, indicando una posición favorable, se observan disminuciones significativas en algunos años. Esto puede indicar desafíos en la gestión de los activos líquidos en relación con los pasivos a corto plazo.

Se observa una variación significativa en el capital neto de trabajo a lo largo de los años. Aunque en 2018 la empresa tenía un capital neto de trabajo positivo, indicando una capacidad razonable para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, a partir de 2019 este indicador se vuelve negativo, lo que sugiere dificultades en la gestión de la liquidez.

En los años analizados, la empresa ha mostrado un déficit en su capital neto operativo en 2018 y 2019, lo que indica una dependencia significativa de financiamiento externo para mantener sus operaciones diarias. Sin embargo, se observa una mejora significativa en 2020 y 2021, alcanzando valores positivos, lo que indica una mayor capacidad para financiar las operaciones y cumplir con las obligaciones a corto plazo. Aunque hubo una disminución en 2022, la empresa aún mantuvo un nivel positivo de capital neto operativo, lo que indica una capacidad razonable para financiar sus operaciones. Es fundamental continuar mejorando la gestión del capital neto operativo para fortalecer la posición financiera de la empresa.

En general, el análisis detallado de los indicadores financieros muestra que la empresa enfrenta desafíos en la gestión de la liquidez y la capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, se observan mejoras en ciertos aspectos a lo largo de los años estudiados. Se recomienda a la empresa seguir monitoreando de cerca estos indicadores y tomar medidas para fortalecer su posición financiera, mejorar la gestión de la liquidez y garantizar la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras.

Se observó una variación en la rentabilidad de la empresa a lo largo de los años. Hubo períodos de mejora en la rentabilidad, como en 2020 y 2021, pero también hubo períodos de disminución, como en 2019 y 2022.

La rentabilidad del activo total (ROA) y la rentabilidad del patrimonio (ROE) mostraron fluctuaciones, lo que indica cambios en la eficiencia de la empresa en la generación de utilidades en relación con sus activos y capital propio.

El margen de utilidad bruta y el margen neto también variaron, lo que refleja cambios en la eficiencia de la empresa en la gestión de costos y la generación de utilidades después de considerar todos los gastos.

Se evaluaron indicadores como la rotación del activo corriente, la rotación de activo total, la rotación de cuentas por cobrar, el período promedio de cobro, la rotación de proveedores y el período promedio de pago. Se observaron fluctuaciones en estos indicadores a lo largo de los años, lo que indicó cambios en la eficiencia de la empresa en la gestión de sus activos corrientes, cuentas por cobrar y relaciones con proveedores. Se destacó una disminución en la rotación de activo corriente y la rotación de activo total, lo cual indicó una menor generación de ventas en relación con los activos de la empresa.

Se observó una disminución en el índice de endeudamiento a lo largo de los años, lo cual indica una menor dependencia de la deuda y una mayor estabilidad financiera. Sin embargo, es importante tener en cuenta los altos intereses que se han visto en Colombia en los últimos años.

El WACC fue alto en todos los años, lo que indica un costo significativo de financiamiento para la empresa. Esto afecta la generación de retorno que superen ese costo y, en consecuencia, la generación de valor para los accionistas.

El EVA fue negativo en todos los años, lo que indica que la empresa no generó un valor económico adicional después de cubrir su costo de capital. Esto puede ser atribuible a ineficiencias en la generación de utilidades.

En general, el análisis financiero revela que la empresa AgroGanadería SAS ha enfrentado desafíos en términos de rentabilidad, gestión del capital de trabajo y generación de valor. Se observaron fluctuaciones en los indicadores clave y se identificaron áreas de mejora, como la eficiencia en la gestión de activos, la reducción del costo de capital y la generación de utilidades más consistentes.

Es importante que la empresa tome acciones para abordar estas áreas de mejora, como mejorar la gestión de costos, fortalecer las relaciones con proveedores, mejorar la eficiencia operativa y evaluar

estrategias de financiamiento más favorables. Además, se recomienda realizar análisis comparativos con empresas del mismo sector para evaluar su posición competitiva y buscar oportunidades de mejora.

Este trabajo de grado proporciona una base sólida para futuras investigaciones y propuestas de mejora en la gestión financiera de AgroGanaderia SAS. Los resultados obtenidos pueden servir como referencia para la toma de decisiones informadas y estratégicas en busca de un desempeño financiero más sólido y la generación sostenible de valor para los accionistas.

REFERENCIAS

- Agudelo, A. (2021). *Análisis Financiero Corporativo*. Bogota: Universidad Nacional de Colombia.
- Bejarano, H. (2019). *Analisis Financiero de una Empresa Agropecuaria Ubicada en el Municipio de Puerto Gaitan - Meta*. Bogota: Universidad Católica de Colombia.
- Díaz, W. C. (2014). *Finanzas*. Arica - Chile: Universidad de Tarapaca.
- Gamboa, G. (2019). *Análisis Financiero de la Empresa Gases del Oriente S.A. E.S.P.* San Jose de Cucuta: Universidad Libre Seccional Cucuta.
- García, C. (2019). *Análisis de los Estados Financieros del 2017 Y 2018 de la empresa SG Consultores SPA*. Medellin: Tecnológico de Antioquia.
- Garcia, M. d. (2020). *Analisis Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Servicios Digitales SAC, Chiclayo 2015.2017*. Pimentel - Peru: Universidad Señor de Sipan.
- Gustin, L. (2019). *Valoración Financiera a la Empresa Privado S.A.S*. Villavicencio: Universidad de los Llanos.
- Hernandez, I. M. (2016). *Analisis Financiero de la Empresa Acrux C.A,* . Guayaquil: Universidad de Guayaquil .
- John Wild, K. S. (2007). *Analisis de Estados Financieros*. Mexico: McGraw-Hill/Interamerica Editores, S.A. DE C.V.
- Melo, B. (2017). *Analisis Financiero*. Bogota: Fondo editorial Areandino, Fundación Universitaria del Área Andina.
- Molina Sanchez, H., Ramirez Sobrino, J., Bautista Mesa , R., & de Vicente Lama, M. (2015). *Analisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones*. Madrid - España: Delta Publicaciones.
- Nevado, D. (2000). *Proyecciones de la econometría sobre la empresa: un modelo de previsión sobre indicadores financieros*. Madrid: D - Fundación General de la Universidad Autónoma .

- Ortiz, H. (2011). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Oswaldo Ponce, M. M. (2019). *Inducción a las finanzas*. Área de Innovación y Desarrollo, S.L.
- Ricra, M. (2014). *Análisis Financiero en las Empresas*. Pacífico Editores.
- Ruiz, J. (2019). *Análisis financiero a una empresa colombiana especializada en la importación y comercialización de productos de alta tecnología del sector farmacéutico para los años 2016, 2017, 2018, y su observación investigativa sobre variables de impacto en la gestión*. Bogotá: Universidad Católica de Colombia.
- Salgado, M. (2021). *Análisis Financiero y Económico de la Propuesta de Implementación del Centro De Desarrollo y Comercialización Agrícola para el Municipio de Simijaca*. Bogotá: Universidad Católica de Colombia.
- Sampieri, R. H. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill.
- Soto, M. F. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Machala - Ecuador: Utmach.
- Stephen Ross, R. W. (2012). *Finanzas Corporativas*. México: McGraw-Hill/Interamerica Editores, S.A. DE C.V.