

# VALORACIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS PYMES DEL SUBSECTOR TRILLA DE CAFE EN COLOMBIA

## Financial valuation of companies smes of the subsector threshing of coffee in Colombia

### RESUMEN

Con el propósito de valorar financieramente algunas Pymes del subsector trilla de café colombiano del país; se realizó un muestreo de los Balances Generales y Estados de Resultados de las empresas de interés que se encuentra disponible en la página de la superintendencia de sociedades, del cual se obtuvo una muestra representativa, a las cuales se les hizo un análisis financiero con el propósito de valorar el sector.

Para cada empresa seleccionada se elaboró un análisis vertical de un periodo de los cuatro últimos años y un análisis horizontal correspondiente al mismo periodo, dentro de los cuales se argumentaron sus fortalezas, debilidades y posibles causas de su situación, además se calcularon las razones financieras y posteriormente fueron analizadas cada una de ellas haciendo las respectivas recomendaciones.

Finalmente se logró a partir de toda la información adquirida una caracterización financiera del subsector trilla de café, la cual es el propósito principal del proyecto.

**PALABRAS CLAVES:** Café, dupont, flujo de efectivo, trilla, valor agregado.

### ABSTRACT

*In order to financially value some smes of the subsector threshing of Colombian coffee of the country; a sampling of the General Balance sheets and Earnings statements of the interest companies was realised that are available in the page of the supervision of societies, from which a representative sample was obtained, to which a financial analysis was made them in order value the sector.*

*For each selected company it was elaborated a vertical analysis of a period of the four last years and a horizontal analysis corresponding to the same period, within which their strengths, weaknesses and possible causes of their situation were argued, in addition the financial reasons calculated and later they were analyzed each of them making the respective recommendations.*

*Finally a financial characterization of the subsector was obtained from all the acquired data coffee threshing, which is the main intention of the project.*

**KEYWORDS:** *Coffee, dupont, cash flow, threshing, added value.*

## 1. INTRODUCCIÓN

En un mundo globalizado, que continuamente está exigiendo empresas competitivas que sean capaz de responder a las exigencias de un planeta en constante cambio. Cambios que se han dado en todas las ciencias y profesiones dado que, “lo que no evoluciona, se extingue”.

Es por esto que este artículo se enfoca en las PYMES (Pequeñas y Medianas Empresas), subsector trilla de café Colombiano, en la búsqueda e interpretación de la situación financiera de estas, apoyados en las herramientas que el análisis financiero nos brinda, aquellas que se consideran más necesarias, aunque todas son de gran utilidad, de modo que se pueda medir el

### JUAN CARLOS CASTAÑO BENJUMEA

Ingeniero Industrial, M. Sc.  
Profesor Asistente  
Facultad de Ingeniería Industrial  
Universidad Tecnológica de Pereira  
jucasta@utp.edu.co

### LEONEL ARIAS MONTOYA

Ingeniero Industrial, M. Sc.  
Profesor Asociado  
Facultad de Ingeniería Industrial  
Universidad Tecnológica de Pereira  
leoarias@utp.edu.co

### LILIANA MARGARITA PORTILLA DE ARIAS

Administradora Financiera, M. Sc.  
Profesor Asistente  
Facultad de Ingeniería Industrial  
Universidad Tecnológica de Pereira  
lilipor@utp.edu.co

crecimiento organizacional en pro de la competitividad empresarial.

De esta manera no se puede ajeno a la necesidad del estudio financiero de las empresas, por el contrario se debe buscar que se convierta en valor y cultura empresarial para todo el país y América Latina, de modo que en algún momento, desde el esfuerzo y el trabajo continuo y consiente se pueda llegar a estar al nivel de las grandes potencias.

En algunas PYMES el único indicador que se utiliza son las utilidades que se tienen en la actividad económica de la empresa, y se entiende que con el uso de éste indicador sólo se está teniendo en cuenta el corto plazo y que la veracidad del cumplimiento de algunos objetivos empresariales, es muy efímera y carece de bases sólidas para la generar crecimiento organizacional.

Es por esto que la gestión financiera es una gran ventaja para las empresas que la practican de una forma adecuada, que no sólo se preocupan por el corto plazo, y que se basan en la rentabilidad y en los indicadores financieros para la evaluación del cumplimiento de los objetivos organizacionales que contribuyan al crecimiento de la empresa.

## 2. LAS PYMES

Las PYMES según ACOPI<sup>1</sup> son todas aquellas pequeñas y medianas empresas cuyos activos totales son superiores a 500 SMLV e inferiores a 30.000 SMLV; su capital de trabajo es constante y tienen como ventaja comparativa frente a los grandes organizaciones su enorme flexibilidad que le permite responder con rapidez y eficacia a los cambios constantes del mercado, adaptándose a los tipos de bienes producidos, a la cantidad y calidad de mano de obra, a los insumos y al mismo replanteamiento del proceso productivo. El promedio de antigüedad de las PYMES como organizaciones formalmente constituidas en Colombia es de diez años y a lo largo de su vida organizacional les ha tocado enfrentar diversos problemas entre ellos la poca credibilidad en el sector bancario originándoles limitaciones en recursos financieros, que les permita acceder a nuevas tecnologías y a la conquista de sus mercados objetivos.

La importancia que hoy tienen las PYMES en Colombia como generadoras de empleo e impulsores de crecimiento económico, las han convertido en tema central del la agenda del gobierno nacional, brindándoles hoy garantías como lo hace el documento CONPES<sup>2</sup> creado en 2007, el cual tiene como objetivo principal la búsqueda del desarrollo de la micro, mediana y pequeña

empresa; este documento define las formas de ayuda a los pequeños y medianos empresarios en la obtención de beneficios financieros y no financieros, en el fortalecimiento de su capacidad productiva, capacitaciones, tecnificación, acceso a formación para el trabajo y asociatividad.

### 2.1 Subsector Trilla de Café

Colombia, que es el tercer productor mundial de café, tiene uno de los consumos internos más bajos (1,8 kg per cápita al año frente a 4,7 kg del promedio mundial) y lo más preocupante es que continúa cayendo. Este estancamiento en la demanda se ve reflejado en el pobre comportamiento de los indicadores de la industria que produce el café tostado y molido, en especial a partir del año 2000, cuando se produjo la crisis económica.

De hecho, entre ese año y el 2004, las ventas de las empresas del sector apenas crecieron 4%, lo que a su vez afectó las utilidades y, por supuesto, la rentabilidad. Colcafé, por ejemplo, la compañía más grande del sector, con una participación de mercado superior al 50%, aumentó sus ventas en solo 2,5% en estos cinco años. Este comportamiento tiene varias explicaciones, pero la principal, sin duda, es el poco esfuerzo que se ha hecho para estimular el consumo de café entre los colombianos y sobre todo el de calidad.

Históricamente, en el tema del café, el foco siempre ha estado en el mercado externo a donde se envía el 100% del café de calidad que se produce, es decir, el café excelso. Los subproductos obtenidos de la trilla del café para exportación, específicamente, café consumo (granos defectuosos o de menor tamaño que no son exportables) y pasilla, son los que se utilizan para la industria nacional.

Así que no solo no se ha estimulado el consumo, sino que los colombianos nunca han tenido acceso a los cafés de buena calidad.

## 3. ANÁLISIS FINANCIERO

Las organizaciones necesitan de indicadores financieros que puedan mostrar el desempeño de sus actividades y la generación de valor es uno de estos, donde el empresario ya sea grande, mediano o pequeño, puede determinar mediante el uso de este indicador como está en su actividad principal, es decir, en que grado de eficiencia operativa se encuentra, está destruyendo valor? o por el contrario es un empresario que en sus operaciones apunta a la competitividad y a la generación de valor producto de ejercer su actividad principal

### 3.1 Sistema de creación de valor

Financieramente la creación de valor en una organización se logra implementando procesos en los cuales se

<sup>1</sup> ACOPI: Asociación Colombiana de Pequeños Industriales

<sup>2</sup> CONPES: Consejo Nacional de Política Económica y Social

requiere de un monitoreo permanente y de una decisión por parte del empresario de implementarlo para el logro del objetivo y esto se logra a través de definir cuáles son los indicadores que le dan información sobre los inductores de valor agregado. [1]

### 3.2 Análisis de la Información Financiera

Los diferentes tipos de análisis que se conocen no son excluyentes entre sí, ninguno se puede considerar exhaustivo ni perfecto, pues toda la información contable financiera está sujeta a un estudio más completo o adicional. Permite al analista aplicar su creatividad en el análisis mismo, además de encontrar nuevas e interesantes facetas. Para obtener una buena información de la situación financiera y del funcionamiento de un negocio, se requiere cuando menos disponer de un estado de situación financiera y de un estado de resultados. Es recomendable contar con estados financieros de años anteriores ya que podrán utilizarse un mayor número de tipos de análisis diferentes.

**Análisis Externo:** cuando el analista no tiene relación directa con la empresa y en cuanto a la información se verá limitado a la que se juzgue pertinente obtener para realizar su estudio. Este análisis por lo general se hace con fines de crédito o de inversiones de capital. [2]

**Modelo Dupont:** hace parte de los índices de rentabilidad o rendimiento y en él se conjugan dos de los índices usados con más frecuencia. El sistema de análisis DuPont actúa como una técnica de investigación dirigida a localizar las áreas responsables del desempeño financiero de la empresa; el sistema de análisis DuPont es el sistema empleado por la administración como un marco de referencia para el análisis de los estados financieros y para determinar la condición financiera de la compañía. [2]

El sistema DuPont reúne, en principio, el margen neto de utilidades, que mide la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, y la rotación de activos totales, que indica cuán eficientemente se ha dispuesto de los activos para la generación de ventas.

**Razones Financieras:** estas herramientas son básicas para todo administrador financiero, anímate a responder las siguientes preguntas sobre este tema fundamental en el análisis financiero.

**El Flujo de Efectivo en la Empresa:** sin lugar a dudas, el principal indicador de la salud de un negocio es el efectivo disponible. Este vital elemento refleja su trascendencia en el estado de ánimo de los dueños, de los empleados, de las familias de ambos, de los proveedores y clientes e incluso de Hacienda. Pero ¿cómo se puede lograr tener este apreciado activo en tiempos actuales? [3]

## 4. SITUACIÓN FINANCIERA DE LAS PYMES DEL SUBSECTOR TRILLA DE CAFE EN COLOMBIA

Dentro del activo corriente sobresalen Deudores a Corto Plazo. Se puede decir que los deudores son representativos pero no son de gran relevancia, aunque lo mejor sería tener esta cuenta en valores menores. En cuanto a inventarios, se observa que no se manejan siendo esto acorde al sector por tratarse de un producto perecedero y de exportación.

En general, se puede deducir que el sector tiene unos activos fijos relativamente altos en consideración de la razón de ser del medio. Se encuentra igualmente que el porcentaje de Valorizaciones es alto.

La estructura Pasivo-Patrimonio muestra que en promedio el 5% del total de los pasivos más el capital corresponde a obligaciones a corto plazo, hay obligaciones de largo plazo con un 5% y el 90% restante es aporte de los accionistas de la compañía. Lo que demuestra que tanto los acreedores del largo y corto plazo son bajos, lo que resulta desde cierto punto de vista positivo, dado que todo que el control mayoritario de la empresa está en los accionistas y no en sus acreedores.

En la dinámica del Activo corriente, se encuentra muy marcadas divergencias en el comportamiento de los recursos del corto plazo, dado que no se encuentra un patrón definido que permita articular una tendencia clara. Pero tratando de enmarcar un perfil con los resultados que se dan, vemos que los Activos del corto plazo en el último periodo tienden a decrecer, enmarcando una línea decreciente en el nivel de capacidad productiva.

Se observa que se maneja cierto porcentaje de sus activos totales en Deudores corto plazo, dentro de la cuales sobresale Clientes. Resultando ser lógico dado la gran labor comercializadora que este subsector maneja.

En el caso de Inventarios se encuentra se encuentra grandes diferencias entre las empresas efecto de estudio. De esta manera es difícil saber cual es el patrón de conducta de los Inventarios en las empresas trilladoras, pero de lo que si podemos estar seguros es que no ha de ser cero como en el caso de la empresa Trilladoras de las cooperativas..., que no tiene nada para vender.

Se ve una tendencia en mantener los activos fijos de manera estable, posiblemente en contestación a la dinámica productiva del subsector trilla de café, que parte principalmente de la comercialización del grano de café después de un proceso no muy tedioso que se le hace al mismo. Las variaciones de estos obedecen principalmente de las valorizaciones que en planta y

equipo se dan, claro esta que enmarcada con un dato atípico de decrecimiento.

Se puede decir que en general las empresas del subsector poseen liquidez dado que sus Activos corrientes superan sus Pasivos corrientes. Claro que se debe hacer mención a una empresa en particular, donde observa que el activo corriente tiene un margen de diferencia porcentual de solo 1,35 puntos sobre el Pasivo corriente, lo cual resulta muy preocupante dado que la empresa debe casi todo lo que tiene, resultado que muestra un panorama muy desalentador y la muy posible quiebra. Ver fig. 1

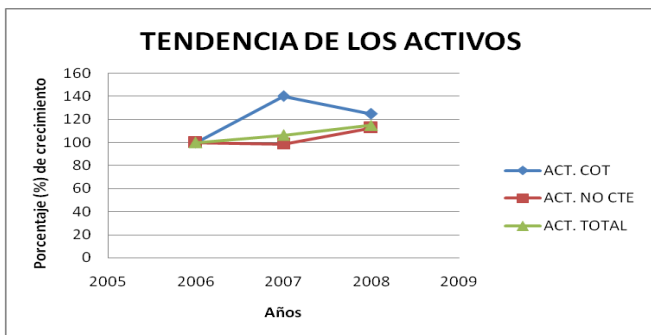


Figura 1. Tendencia de los activos

Un aspecto importante encontrado es la alta concentración del pasivo corriente con relación al pasivo no corriente, si bien las compañías manejan cierto nivel en inversiones de Activo No Corriente, su tendencia es a adquirir Pasivos Corrientes.

Las obligaciones financieras en el subsector tiende a mantenerse entre el 25 y 30 % del total Pasivo + Patrimonio, aunque dado las innumerables divergencias en la dinámica operativa de este subsector encontramos que está supeditada a un gran sesgo. Ver fig. 2

En cuanto el nivel de endeudamiento se puede decir que estos son muy variados. Partiendo de que pueden ser muy altos donde se afecta tremendamente la liquidez o muy bajos resultando ser muchas veces un dato incoherente.

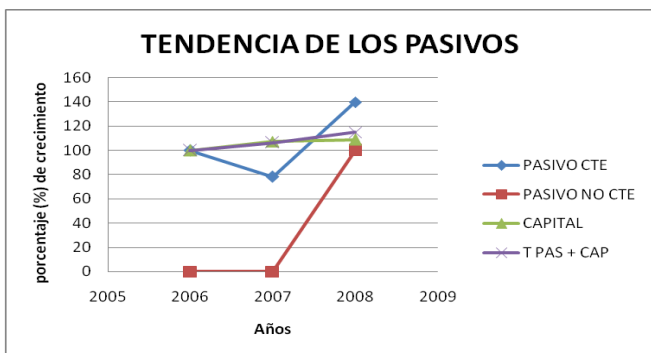


Figura 2. Tendencia de los pasivos

Por el lado del patrimonio se encuentra que en general se da un crecimiento de este entre 5 y 10 %, resultando ser

bueno dentro de un panorama que en general es bastante desalentador. Ver fig. 3

Los ingresos no operacionales resultan ser un gran alivio para estas empresas, dado que contribuyen a que se pueda dar una utilidad neta, que aunque es muy baja, sin esta entrada, resultaría ser negativa en la mayoría de los casos. Por tal motivo resulta ser muy cuestionable el hecho de que las empresas desde su razón de ser, prácticamente no están haciendo nada en Pro de una buena rentabilidad, con lo que deben haber entradas externas a su misión que les permitan dar una utilidad neta positiva.

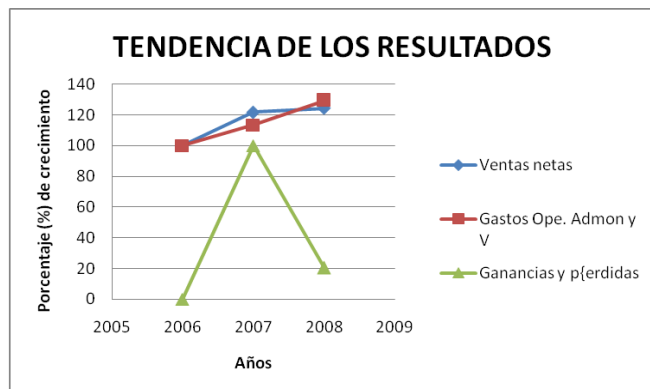


Figura 3. Tendencia de los resultados

Haciendo un análisis de las razones (bloque de actividad) se encuentra que en varios casos no hay la información necesaria para calcular tales indicadores. Por ejemplo en la rotación de cuentas por cobrar no se cuenta con el dato de Clientes. En cuanto la rotación de Inventarios se observa que el promedio en el subsector es de 17 días, resultando relativamente bueno, claro está que sin un detallado manejo de la dinámica interna y específica de estas empresas, siempre se incurre en un sesgo. Analizando otros indicadores se encuentra puntuales divergencias que no permiten dar un promedio acertado dado que los valores que se dan no están dentro de un rango claro que nos permitan denotar una tendencia.

**5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

- No se pudo desarrollar la investigación con más empresas, dado que el impedimento a que se hiciera como en principio se quería, fue que la información del Balance general y del estado de resultados no se logro conseguir, aunque se hizo grandes esfuerzos. Es por esto que se decidió acudir a la superintendencia de sociedades, en donde las empresas por ley deben publicar esta información año por año.
- Desde el análisis de las partes de este estudio se infiere algo muy importante, y es que es difícil marcar una tendencia en el comportamiento financiero de las empresas del subsector en cuestión,

dado que estas mismas como se ha percibido no manejan la cultura financiera y por consiguiente cada empresa trabaja desde una base empírica y poco científica, desarrollándose por tanto una deficiencia generalizada y un futuro bastante gris para este subsector

- En general se puede decir que las empresas en su mayoría, aunque posean información necesaria para aplicar los indicadores financieros que permitan evaluar la gestión en los procesos administrativos y observar su rendimiento, es información ambivalente y muchas veces incongruente.
- Dando una conclusión global se puede decir que muchas de las empresas del subsector trilla de café Colombiano no manejan indicadores ni análisis financieros que les permitan darse cuenta de su verdadera situación financiera y así tomar decisiones encaminadas al mejoramiento y direccionamiento estratégico de la compañía. En consecuencia se muestra una preocupante situación que abarca desde una mala distribución en el protagonismo tanto de los activos como de los pasivos y patrimonio, hasta el deterioro del valor de las empresas que en vez de crecer solo se desvirtúa hasta llegar al punto del cierre y contribuyendo al deterioro de la economía Colombiana que cada vez se ve más amenazada.
- El enfoque que deben tener la mayor parte de las trilladoras del país, en especial PYMES, es tener y mejorar sus clientes potenciales y reales, de acuerdo a la capacidad instalada de dicha compañía para así satisfacer las necesidades tanto en el mercado interno como en el externo y realizar una segmentación adecuada a la hora de mirar que café es el más apetecido a nivel nacional como internacional, generando así unos mayores rendimientos y una mejor visión de negocio.
- Las empresas del Subsector trilla de café deben tener siempre presente que en la consecución del capital de trabajo la fuente de financiación debería ser la adecuada de tal manera que todo crédito que realice la compañía tenga relación en plazos de pago con los periodos de cobro que se realizan a los clientes.
- Las inversiones que se realicen en el mejoramiento de la capacidad instalada deben ejecutarse mediante la consecución de recursos financieros del largo plazo. Para así dar a las compañías mayor tranquilidad en el cumplimiento de sus obligaciones financieras sin afectar el flujo de caja ni el capital de trabajo que se requiere para su normal funcionamiento.
- Las políticas encaminadas a la disminución en los costos de ventas permiten un aumento en la rentabilidad, mayor eficiencia y mayor

competitividad. Dicha disminución es posible lograrla por medio de la disminución en los tiempos de producción por producto, la gestión de materias primas más económicas, y aumentar los plazos de pago a proveedores. Esto con el fin de aumentar los márgenes de utilidad que cada producto le debe ofrecer a la empresa.

- Es de gran importancia crear en las PYMES, subsector trilla de café, y en todos los subsectores, una cultura de manejo de finanzas, que parta del deseo de los accionistas en conjunto con el gobierno y las instituciones como universidades entre otras, para que desde un modelo sencillo y entendible lo pequeños y medianos industriales lleguen a entender la gran necesidad del análisis financiero en la construcción de empresas competitivas y que contribuyan al crecimiento económico de nuestro país que tanto lo necesita.

## 6. BIBLIOGRAFÍA

- [1] AMAT, Oriol. Valor Económico agregado. Un enfoque para optimizar la gestión empresarial, motivar a los empleados y crear valor. Grupo Editorial Norma. Año 1999. Edición 1.
- [2] GARCÍA S. Oscar León. Administración Financiera: Fundamentos y Aplicaciones, Prensa Moderna S.A., Cali, 2009.
- [3] ORTIZ A. Héctor. Análisis Financiero Aplicado, Universidad Externado de Colombia, 13 edición, Bogotá, 2006
- [4] ANDERSEN, Arthur. Diccionario de economía y negocios. Editorial Espasa, 1999.
- [5] BLANK, Leland T. & ANTHONY Tarquin, Ingeniería Económica, Mc-Graw-Hill, Sexta Edición, México, 2002
- [6] ÁLVAREZ, Alberto. Matemáticas financieras. Segunda edición. Editorial Mc Graw Hill. 1999.
- [7] AGUDELO R & FERNADEZ, Andrés. Elementos Básicos de Matemáticas Financieras, segunda edición, Cargraphics S.A., Colombia, 2000
- [8] BACA CURREA, Guillermo, Ingeniería Económica, séptima edición, Editorial Fondo Educativo Panamericano, Bogotá, 2002
- [9] BESLEY, Scott & BRIGHAM, Eugene. Fundamentos de administración Financiera, 14ª. Edición, Cengage Learning, México, 2009

- [10] GITMAN, Lawrence. Principios de Administración Financiera, Decimoprimer edición, Pearson, México, 2007
- [11] MESA ORTIZ, Jhonny de Jesús. Matemáticas Financieras Aplicadas, Tercera edición, Ecoe Ediciones, Bogotá, 2008
- [12] ROSILLO, Jorge. Matemáticas Financieras para Decisiones de Inversión y Financiación, Cengage Learning, Bogotá, 2009.
- [13] VARELA V, Rodrigo, Ingeniería Económica 48 Casos, Primera edición, Impresora Feriva S.A., Cali, 1996.
- [14] COPELAND, Thomas E. Finanzas en Administración. Mc Graw Hill. Novena edición año 1992.
- [15] ESCOBAR ARIAS, Gabriel Eduardo. Finanzas Básicas. SIC editorial. 2003.
- [16] ESTUPIÑÁN GAITÁN, Rodrigo. Análisis financiero y de gestión. Ecoe Ediciones. 2003.
- [17] GARCÍA, Oscar León. Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA. Impreso por Digital Express. Medellín año 2003.
- [18] GORDON J, Alexander. Fundamentos de inversiones. Teoría y práctica. Editorial Pearson Educación. 2003.
- [19] TERREL, Jones y TERREL, Werner. Introducción a la contabilidad financiera. Editorial Prentice Hall. 2001.
- [20] VAN HORNE, James. Administración financiera. Prentice Hall. Año 1997.
- [21] VÉLEZ PAREJA, Ignacio. Decisiones bajo riesgo e incertidumbre. Grupo Editorial Norma. 2003.
- [22] <http://www.libertadfinancieraeninternet>.
- [23] [http://www.12manage.com/methods\\_eva\\_es.html](http://www.12manage.com/methods_eva_es.html)
- [24] <http://www.kreston.es/stern-stewart.htm>
- [25] [http://www.businesscol.com/productos/glosarios/economico/glosario\\_economia\\_a.html](http://www.businesscol.com/productos/glosarios/economico/glosario_economia_a.html)
- [26] <http://gerenciaactual.blogspot.com/2007/07/el-eva-o-valor-econmico-agregado.html>
- [27] <http://www.grupobancolombia.com/home/index.asp>
- [28] <http://www.portafolio.com.co/>
- [29] <http://pagos.semana.com/promociones/dinero.html>
- [30] <http://www.superfinanciera.gov.co>
- [31] <http://www.supervalores.gov.co>
- [32] <http://www.supersociedades.gov.co>
- [33] <http://www.larepublica.com.co>
- [34] <http://www.dinero.com/noticias-pyme/pyme-evolucionaria/48941.aspx>
- [35] <http://www.dinero.com/noticias-pyme/ano-complejo-para-PYMES/58185.aspx>
- [36] [http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see\\_finanzas\\_publici.htm#5](http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_finanzas_publici.htm#5)