

UNIVERSIDAD EAN

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN, FINANZAS Y CIENCIAS ECONÓMICAS
MAESTRIA EN GESTIÓN FINANCIERA (MGF)

ANÁLISIS FINANCIERO DEL CRÉDITO EN LAS MIPYMES DE LA INDUSTRIA
MANUFACTURERA EN BOGOTÁ, A PARTIR DE INDICADORES DE
ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ.

AUTOR

DIEGO ALEXANDER ACERO QUINTANA

DIRECTOR

Ph.D. RENE LEONARDO MORA ROJAS

BOGOTÁ, D.C., 06 DE FEBRERO DE 2020

Nota de Aceptación

Firma del Presidente del Jurado

Firma del Jurado

Firma del Jurado

Bogotá D.C. 06 de Febrero de 2020

“Ser el hombre más rico del cementerio no significa nada para mí, irme a la cama por las noches sabiendo que hice algo extraordinario es lo que más me importa” (Steve Job)

AGRADECIMIENTOS

A Dios por cada una de las experiencias, obstáculos y enseñanzas que, a lo largo de mi vida, por su presencia, su apoyo y generosidad en el desarrollo de mi crecimiento personal y profesional, por ser apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y debilidad.

A mis padres por su apoyo incondicional en cada una de las metas que me he propuesto en el ámbito personal, profesional y laboral, así como por su ejemplo y por los valores inculcados y fomentados en el transcurso de mi vida.

A mi compañera de vida por su comprensión, sus consejos y enseñanzas; porque estamos construyendo un camino sólido de crecimiento, perseverancia y amor.

A mi director de tesis Dr. Rene Leonardo Mora Rojas, quien, con sus conocimientos, experiencia y motivación, me oriento en el desarrollo de la investigación.

RESUMEN

El Sector Manufacturero genera un aporte significativo al PIB de Colombia representando un 26% de total (ANDI, 2018), presento un incremento favorable para el año 2018, motivado por el incremento de las ventas y de la incursión de los empresarios que conforman este sector en nuevos mercados nacionales.

El comportamiento de la producción real, personal ocupado y ventas de la Industria Manufacturera correspondiente a los años 2017 a 2018, presento una variación absoluta de -0,8 en producción real, junto con una variación absoluta negativa de -0,9, sin embargo, se generó un crecimiento absoluto del 0,6, Según el DANE, los anteriores valores expresados en valores absolutos, las ventas incrementaron en un 3,5% y las ventas totales 3,5%.

Según la Encuesta de Opinión Industrial, el Sector Manufacturero genero un crecimiento del 3,1%, en la producción y con una perspectiva de crecimiento un 3,3% en ventas totales y 2,8% en ventas internas del mercado. (ANDI, 2018)

Se realizó una investigación sobre el comportamiento económico de las MIPYMES de Bogotá en el año 2018, así como la argumentación de la importancia que tiene Bogotá como motor de la economía en Colombia, ya que genero crecimiento positivo y optimista respecto a las MIPYMES Manufactureras y en general sobre la Industria.

Se identificaron criterios importantes como es la percepción de los empresarios en Bogotá, cuyo resultado es favorable respecto a la situación económica de las empresas, al contemplar variables como lo son el tamaño, el sector, la inversión interna y externa en Bogotá, empresas matriculadas (creadas) y unidades productivas cerradas (ANDI, 2018)

Análisis de un entorno microeconómico y macroeconómico, cuya finalidad fue la identificación de las principales variables internas y externas en las cuales se ve inmersa las MIPYMES Manufactureras de Colombia.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente, se tomó una muestra aleatoria de 20 empresas MIPYMES del sector manufacturero para analizar las principales tendencias financieras que nos permitan dar respuesta a la hipótesis planteada en la presente tesis.

Para dar cumplimiento a lo anterior se tuvieron factores y/o variables como lo son: nivel de endeudamiento, tipo de sociedad, estado actual (Activa, reestructuración y reorganización), con la finalidad de aplicar los ratios financieros de endeudamiento, patrimonio, "Earnings

Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization” (EBITDA), margen EBITDA, margen bruto, margen operacional, “Net Operating Profit After Taxes” (NOPAT), “Capital de Trabajo Neto Operativo” (KTNO), “Productividad del Capital de Trabajo” (PKT), “Placa de Crecimiento” (PDC), liquidez, endeudamiento, apalancamiento, actividad, rentabilidad, resultado, capitalización, rendimiento, rentabilidad ventas, rentabilidad financiera, ROA y ROE, entre otros.

Se tiene como finalidad la valoración financiera de las MIPYMES Manufactureras de Bogotá e identificar el comportamiento y tenencias de las mismas, al acceder a solicitudes de créditos, así mismo se aplicó dos modelos de probabilidad de quiebra, basados en los modelos de Altman y Conan And Holder Score, que como resultado ratifican el resultado de los indicadores plasmados sobre la muestra seleccionada.

Como resultado de la investigación las MIPYMES manufactureras deberán realizar proyectos de inversión basados en la modernización tecnológica, reducción de costos, innovación, diversificación de productos y alianzas estrategias con empresas nacionales, adicional las MIPYMES Manufactureras deberán optar por una cultura financiera al interior de cada organización, se identificó que el gobierno tiene un papel fundamental, ya que este deberá proporcionar más cursos académicos de finanzas corporativas.

Los empresarios deberán restablecer las políticas de financiación actuales, enfocadas a la formalización, dejando a un lado la informalidad y acceso a entidades no oficiales, también tendrán que realizar integraciones horizontales, verticales, hacia adelante y hacia atrás, con la finalidad de apalancarse de una mejor forma y optimizando recursos y costos.

Implementación de una política de recuperación a cartera y de no realizar pagos personales con los recursos de las empresas para mantener una liquidez que permita cubrir los posibles imprevistos a corto plazo, apertura de mercados locales, nacionales e internacionales aprovechando la tasa de cambio para su beneficio, finalmente implementar estrategias que a partir de productos financieros permitan la cobertura de riesgo o mitigación de pérdida en caso de importaciones y deudas en el extranjero.

Palabras Claves: Sector manufacturero, oferta demanda, indicadores de liquidez, endeudamiento, apalancamiento, actividad, rentabilidad, resultado, modelo de probabilidad de quiebra Altman y Conan And Holder Score

ABSTRACT

The Manufacturing Sector generates a significant contribution in the GDP in Colombia, it presented a favorable increase for the year 2018, motivated by the increase in sales and the incursion of entrepreneurs who make up this sector in new national markets.

The behaviour of actual production, occupied personnel and sales of the Manufacturing Industry for the years 2017 to 2018, presented a variation of -0.8 an actual production, along with a negative variation of -0.9, however, generated a growth of the 0.6, According to DANE, the above values expressed in absolute values, sales increased by 3.5% and total sales 3.5%

According to the Industrial Opinion Survey, the Manufacturing Sector generated a 3.1% growth in production and with a growth outlook of 3.3% in total sales and 2.8% in domestic market sales. (ANDI, 2018)

Research was carried out on the economic behavior of Bogota's MSMEs in 2018, as well as the argument of the importance of Bogotá as an engine of the economy in Colombia, as it generated positive and optimistic growth with respect to MSMEs Manufacturing and in general on Industry.

Important criteria were identified such as the perception of entrepreneurs in Bogota, the result of which is favorable with regard to the economic situation of companies, when considering variables such as size, sector, internal and external investment in Bogota, registered (created) companies and closed production units (ANDI, 2018)

Analysis of a microeconomic and macroeconomic environment, the purpose of which was the identification of the main internal and external variables in which Colombia's Manufacturing MSMEs are immersed.

Taking into account the above, a random sample was taken from 20 MSMEs companies in the manufacturing sector to analyze the main financial trends that allow us to respond to the hypothesis raised in this thesis.

To comply with the above, factors and/or variables such as: level of indebtedness, type of company, current state (Active, restructuring and reorganization), in order to apply the financial ratios of indebtedness, equity, "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization" (EBITDA), EBITDA margin, gross margin, operating margin, "Net Operating Profit After Taxes" (NOPAT), "Operating Net Working Capital" (KTNO), "Working Capital"

(KTNO), "Working Capital" (PKT), Growth Plate" (PDC), liquidity, indebtedness, leverage, activity, profitability, result, capitalization, performance, profitability sales, financial profitability, ROA and ROE, among others

The purpose of the financial valuation of the MIPYME Manufacturers in Bogotá is aimed at identifying the behaviour and holdings thereof, when accessing loan applications, and two models of probability of bankruptcy, based on the models of the Altman and Conan And Holder Score, which as a result confirm the result of the indicators reflected on the selected sample.

As a result of the research, manufacturing MSMEs will have to carry out investment projects based on technological modernization, cost reduction, innovation, product diversification and strategic partnerships with domestic companies, in addition, MIPYMES Manufacturers will have to opt for a financial culture within each organization, it was identified that the government has a fundamental role, as it will have to provide more academic courses in corporate finance.

Entrepreneurs will need to restore current financing policies, focused on formalization, leaving aside informality and access to unofficial entities, they will also have to perform horizontal, vertical, forward and forward integrations backwards, in order to leverage in a better way and optimize resources and costs.

Implementation of a portfolio recovery policy and not making personal payments with the resources of companies to maintain liquidity to cover possible short-term problems, opening local, national and international markets taking advantage of the exchange rate for its benefit, finally implement strategies that from financial products allow risk coverage or loss mitigation in case of imports and debts abroad.

Keywords: Manufacturing sector, supply demand, liquidity indicators, indebtedness, leverage, activity, profitability, result, Altman bankruptcy probability model and Conan And Holder Score

CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN	1
2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
3. JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA	2
4. HIPÓTESIS DE INVESTIGACIÓN	3
5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	3
5.1 Objetivo General.....	3
5.2 Objetivos Específicos.....	3
6. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	4
7. MARCO CONCEPTUAL	5
A. Determinantes del acceso al crédito de las PYMES en Colombia. (2015)	5
B. Las PYMES en Colombia y las barreras para su desarrollo y perdurabilidad. (2018).....	6
C. Informe de dinámica empresarial en Colombia Confecámaras. (2018)	6
D, Informe de gestión anual Bancóldex. (2018)	9
E. Determinaciones de riesgo de crédito comercial en Colombia. (2018).....	9
F. Financiación de nuevas empresas en Colombia, la experiencia y opinión de gerentes de una muestra de banqueros. (2006)	10
G. Decisión financiera. (2004).....	11
H. Importancia de las PYMES en una economía. (2018).....	12
8. MARCO TEORICO	13
8.1 Política Crediticia.....	13
8.1.1 Política Crediticia Colombiana	13
8.1.2 Tasa de Interés de Colombia.....	21
8.1.3 Dólar e Impacto en la Economía de Colombia	22
8.1.4 Financiamiento de las MIPYMES En Colombia	24
9. ENTORNO ECONOMICO MUNDIAL	32
10. ENTORNO ECONOMICO DE LA REGIÓN BOGOTÁ – CUNDINAMARCA	34
10.1 Crecimiento Económico de la Región	34
10.3 Percepción de los Empresarios Sobre la Situación Económica de su Empresa por Sector.....	37
10.4 Inversión en Bogotá por País de Origen	37
10.5 Empresas Matriculadas (Creadas) en Bogotá, Según Sector Económico 2018	38
11. ESTUDIO DEL SECTOR MANUFACTURERO	42
11.1 Variación Anual de la Producción Real, Ventas y Personal Ocupado de la Industria Manufacturera.....	42
11.2 Resumen del Comportamiento de las Principales Variables.....	43
11.3 Variación Anual y Contribución de la Producción Real Según Actividad Manufacturera.....	43

11.4 Variación Anual y Contribución del Total de Personas Ocupado por la Industria Según Actividad Manufacturero	44
11.5 Variación Anual del Personal Ocupado por la Industria Manufacturera, Según Tipo de Contrato y Área Funcional.....	45
11.6 Producción Real de la Industria %	45
11.7 Ventas Reales de la Industria	46
11.8 Utilización de Capacidad Instalada en la Industria Promedio Trimestral	46
11.9 Volúmenes de Pedidos Altos o Normales en la Industria Promedio Trimestral	47
11.10 Clima Favorable de los Negocios Promedio Trimestral	47
11.11 Industria Manufacturera Utilización de Capacidad Instalada	48
11.12 Industria Manufacturera Pedidos Altos o Normales	49
11.13 Industria Manufacturera en Inventarios, Situación Actual, Inversión, Principales Problemas y Dificultades	49
12. ESTUDIO FINANCIERO	53
12.1 Método Estadístico a Emplear para el Estudio Financiero	53
12.1.1 Beneficios del Muestreo Aleatorio Simple	53
12.1.1 Aplicación y Resultado del Muestreo Aleatorio Simple	53
12.2 Razones Financieras.....	54
12.2.1 Indicadores De Liquidez	55
12.3.1 Indicadores de Endeudamiento	58
12.4.1 Indicadores de Apalancamiento	61
12.5.1 Indicadores de Actividad	64
12.6.1 Indicadores De Rentabilidad.....	68
12.7.1 Indicadores de Resultado	74
12.8.1 Ponderación de los Indicadores de la Muestra.....	77
12.9 Modelo de Altman Sobre Probabilidad de Quiebra	81
12.10 Modelo de Conan And Holder Score Sobre Probabilidad de Quiebra.....	86
13. DISCUSIÒN	90
14. CONCLUSIONES.....	92
15. SUGERENCIAS FINALES	95
16. REFERENCIAS.....	97
17. ANEXOS.....	100

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Indicadores de disponibilidad y formulas	11
Tabla 2 Indicadores de endeudamiento y formulas	11
Tabla 3 Índice de cartera vencida y castigada.....	20
Tabla 4 Porcentaje de microempresas con acceso a crédito por ruralidad, formalidad y sector	25
Tabla 5 Porcentaje de microempresas con acceso al menos a un servicio financiero por ruralidad, formalidad y actividad económica.....	27
Tabla 6 Razones Para no Solicitar Crédito	32
Tabla 7 Actividades con mayor dinamismo en el mercado global	33
Tabla 8 Percepción de los Empresarios Sobre la Situación Económica de su Empresa por Tamaño	36
Tabla 9 Percepción de los Empresarios Sobre la Situación Económica de su Empresa por Sector	37
Tabla 10 Empresas Matriculadas (Creadas) en Bogotá, Según Sector Económico 2018.....	38
Tabla 11 Distribución por tipo de representación.....	40
Tabla 12 Resumen del Comportamiento de las Principales Variables	43
Tabla 13 Variación Anual y Contribución de la Producción Real Según Actividad Manufacturera	43
Tabla 14 Variación Anual y Contribución del Total de Personas Ocupado por la Industria Según Actividad Manufacturero	44
Tabla 15 Desempeño de la industria 2017 Vs 2018.....	48
Tabla 16 Método de Muestreo Aleatorio Simple.....	54

LISTA DE FIGURAS

1 Figura. Comparativo unidades productivas 2017 Vs 2018.....	7
2 Figura. Actividades económicas	8
3 Figura. Actividades económicas demografía.....	8
4 Figura Situación general del crédito comercial	14
5 Figura Situación general del crédito consumo.....	15
6 Figura Situación general del crédito Vivienda	15
7 Figura Situación general del crédito Microcrédito	16
8 Figura Situación general del crédito Bancos	16
9 Figura Situación general del crédito CFC.....	17
10 Figura Situación general del crédito Cooperativas	17
11 Figura Indicadores de evolución del cambio Consumo.....	18
12 Figura Indicadores de evolución del Comercio	18
13 Figura Indicadores de evolución del Vivienda	19
14 Figura Indicadores de evolución del Microcrédito	19
15 Figura Índice de cartera castigada y vencida	20
16 Figura porcentaje de microempresas con acceso a crédito	24
17 Figura Porcentaje de microempresas con acceso a crédito según tipo de fuente del crédito	25
18 Figura Porcentaje de microempresas con acceso al menos a un servicio financiero.....	26
19 Figura Distribución de las microempresas según los servicios financieros a los que acceden.....	26
20 Figura Profundidad del acceso de las microempresas a servicios financieros formales ...	28
21 Figura Combinaciones del acceso de las microempresas a los principales servicios financieros formales.....	28
22 Figura Porcentaje de microempresas según objetivos del ahorro.....	29
23 Figura Destino del Crédito Adquirido	30
24 Figura Distribución de los usos del crédito de las empresas por tipo de oferente - formal financiero	30
25 Figura Distribución de los usos del crédito de las microempresas por tipo de oferentes - formales no financieros.....	31
26 Figuras Distribución de los usos del crédito de las microempresas por tipo de oferentes - informal.....	31

27 Figura Entorno económico mundial	33
28 Figura Crecimiento Económico de la Región.....	34
29 Figura crecimiento del PIB para Bogotá en los últimos 5 años.....	35
30 Figura reputación y estabilidad económica de los últimos años.....	36
31 Figura Inversión extranjera en Bogotá.....	37
32 Figura Porcentaje de participación de MIPYMES en Bogotá	39
33. Figura Actividad económica MIPYMES Bogotá	40
34 Figura Número de empresas liquidadas en Bogotá	41
35 Figura Distribución de empresas liquidadas por tamaño de empresa.....	41
36 Figura Liquidación de empresas por tipo de actividad	42
37 Figura Variación Anual de la Producción Real, Ventas y Personal Ocupado de la Industria Manufacturera.....	42
38 Figura Variación Anual del Personal Ocupado por la Industria Manufacturera, Según Tipo de Contrato y Área Funcional.	45
39 Figura Producción Real de la Industria %	45
40 Figura Ventas Reales de la Industria	46
41 Figura Utilización de Capacidad Instalada en la Industria Promedio Trimestral	46
42 Figura Volúmenes de Pedidos Altos o Normales en la Industria Promedio Trimestral	47
43 Figura Clima Favorable de los Negocios Promedio Trimestral	47
44 Figura Industria Manufacturera Utilización de Capacidad Instalada	48
45 Figura Industria Manufacturera Pedidos Altos o Normales	49
46 Figura Industria Manufacturera en Inventarios, Situación Actual, Inversión, Principales Problemas y Dificultades – Inventarios Altos	49
47 Figura Industria Manufacturera en Inventarios, Situación Actual, Inversión, Principales Problemas y Dificultades - Situación favorable.....	50
48 Figura Principales problemas de la Industria Manufacturera	51
49 Figura Empresas con proyectos de inversión productiva	51
50 Figura principales proyectos de inversión	52
51 Figura Dificultades para desarrollar los proyectos de inversión productiva	52

1. INTRODUCCIÓN

Las MIPYMES en Colombia contribuyen a un 35% del PIB (Hernandez, 2018), tan solo en el primer trimestre del año 2018 se crearon 95.165 unidades productivas (Confecamaras, 2018) y tan solo en la industria manufacturera se crearon 7.113 empresas (Confecamaras, 2018), se espera que para el año 2018 Bancóldex desembolse un monto mayor a COP 2,06 billones de pesos en créditos (Melo, 2018) en relación al año inmediatamente anterior, en Cundinamarca para el año 2013 se generó el incremento del 23% de desembolso totales, estos recursos destinados para las MIPYMES y el desarrollo de nuevas ideas de emprendimiento de más de 600 empresas.

La economía de Bogotá y Cundinamarca para el año 2018, genero un crecimiento positivo, por lo cual se cataloga como el motor económico del país, y la región que más aporta al PIB es Bogotá 26% y Cundinamarca 5% para un total de 31%. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018),

El 20,6% del total de las MIPYMES cuentan con algún crédito formal, el 6,4% tiene acceso a créditos formales no financieros, el 7,5% a créditos informales y el 65,5% no tienen ningún acceso a créditos (Banco de las Oportunidades, 2018), se evidencio el cierre de 48.052 empresas (Confecamaras, 2018), durante el mismo primer trimestre del año 2018, representando un 50,4% de fracaso empresarial, con respecto a la empresas manufactureras cerraron 13.214 (Confecamaras, 2018)

En tal sentido, es importante determinar si el crédito actualmente es un factor de crecimiento para las MIPYMES en la industria manufacturera en Bogotá, por ello esta investigación se basa en el estudio macroeconómico, microeconómico y estudio financiero, en las cuales se tienen aspectos como situación actual de las MIPYMES a nivel mundial y a nivel Colombia, estudio regional de la ciudad de Bogotá, la situación del crédito y sus principales variables respecto al uso y destinación de los recursos por parte de los empresarios, barreras, dificultades y principales retos que deben afrontar para el crecimiento económico del sector manufacturero y a nivel de empresa.

La investigación está compuesta por 15 capítulos de los que están distribuidos en 4 grandes partes, la primera el análisis de la problemática planteada, la segunda el estudio de los comportamientos macro y microeconómicos, la tercera se basa en el estudio financiero y la cuarta los hallazgos, logros realizados, conclusiones y principales planes de acción.

2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Análisis financiero para determinar si el crédito es un factor de crecimiento para las MIPYMES en la industria manufacturera en Bogotá

3. JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

El sistema financiero colombiano está conformado por establecimiento de créditos que se integra por Bancos, corporaciones financieras y compañías de operaciones de arrendamiento financiero u operaciones de Leasing. Adicional entidades de servicios financieros y otras entidades financieras, generando un aporte al PIB en Colombia del 56% aproximadamente (Escobar, 2018), su máxima autoridad es el Banco central, su objetivo es mantener una liquidez y equilibrio en el mercado para evitar riesgos financieros (Banrepublica, 2018).

Las MIPYMES en Colombia contribuyen a un 35% del PIB (Hernandez, 2018), tan solo en el primer trimestre del año 2018 se crearon 95.165 unidades productivas (Confecamaras, 2018) y tan solo en la industria manufacturera se crearon 7.113 empresas (Confecamaras, 2018), se espera que para el año 2018 Bancóldex desembolse un monto mayor a COP 2,06 billones de pesos en créditos (Melo, 2018) en relación al año inmediatamente anterior, en Cundinamarca para el año 2013 se generó el incremento del 23% de desembolso totales, estos recursos destinados para las MIPYMES y el desarrollo de nuevas ideas de emprendimiento de más de 600 empresas.

Los empresarios Colombianos para iniciar una idea productiva requieren de recursos económicos, por tal razón el crédito o microcrédito es la principal herramienta de apalancamiento para la creación de empresa, sin embargo, se evidencia que estos recursos económicos a los que los empresarios accede son una de las principales causales por las cuales fracasan y se presentan los alarmantes indicios de cierre de unidades productivas, toda vez que presentan dificultades para atender deudas financieras adquiridas y carecen de liquidez.

En Bogotá para el año 2013 hubo un incremento del 100% en solicitud y aprobación de créditos empresariales, llegando a 274.291 mil millones de pesos (Confecamaras, 2018), como efecto colateral se evidencio el cierre de 48.052 empresas (Confecamaras, 2018), durante el mismo primer trimestre del año 2018, representando un 50,4% de fracaso empresarial, con

respecto a la empresas manufactureras cerraron 13.214 (Confecamaras, 2018), por lo anterior es importante efectuar un análisis exhaustivo para determinar si el crédito actualmente es un factor de crecimiento para las MIPYMES en la industria manufacturera en Bogotá.

4. HIPÓTESIS DE INVESTIGACIÓN

¿El endeudamiento financiero es un factor de crecimiento para las MPYMES manufactureras en Bogotá?

5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

5.1 Objetivo General

Analizar financieramente el impacto que tiene el crédito en las MIPYMES manufactureras, a partir de indicadores de endeudamiento y liquidez, con la finalidad de determinar si el crédito es un factor de crecimiento para las MIPYMES en Bogotá.

5.2 Objetivos Específicos

1. Analizar que destinación tienen los recursos que obtienen las MIPYMES vía créditos del sistema financiero.
2. Analizar algunos factores preponderantes de la política crediticia en Colombia.
3. Realizar un diagnóstico sobre el nivel de endeudamiento que presentan las MIPYMES Manufactureras de la muestra determinada en Bogotá, con el fin de prever un riesgo financiero.
4. Analizar financieramente el comportamiento del sector Manufacturero de la muestra determinada.
5. Aplicar y analizar los indicadores financieros de liquidez y endeudamiento identificando los puntos financieros críticos del sector, respecto de la muestra determinada.
6. Realizar un plan de mejoramiento en la aplicación de los recursos financieros para los empresarios de las industrias manufactureras en Bogotá a partir de los resultados obtenidos.

6. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Se realizará el análisis financiero aplicando la metodología de la investigación cuantitativa y explicativa, con el fin de determinar las causas, consecuencias y el porqué del estado financiero actual de las MIPYMES del sector de manufactura en la ciudad de Bogotá,

Se realizará como primera medida el análisis de la política crediticia que tiene Colombia, se validara su rigidez, flexibilidad, adaptabilidad, regulación, beneficios y desventajas tienen las MIPYMES en Colombia.

Posteriormente se realizará el estudio del sector de manufactura, teniendo en cuenta sus tendencias, adicional los planes de desarrollo territorial y CONPES, para así mismo analizar el riesgo financiero.

Se realizará un análisis sobre una muestra de 20 empresas del sector manufacturero, empleando como insumo principal los estados financieros del año 2018 registrados en Superintendencia de Sociedades, se empleará el estado de situación financiera y estado de resultados, con la finalidad de identificar la condición financiera actual de las MIPYMES e identificar la utilización y manejo de los recursos obtenidos a partir de la solicitud de créditos.

Se aplicará a la muestra seleccionada los ratios financieros de nivel de endeudamiento, tipo de sociedad, estado actual (Activa, restructuración y reorganización), endeudamiento, patrimonio, “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization” (EBITDA), margen EBITDA, margen bruto, margen operacional, “Net Operating Profit After Taxes” (NOPAT), “Capital de Trabajo Neto Operativo” (KTNO), “Productividad del Capital de Trabajo” (PKT), “Placa de Crecimiento” (PDC), liquidez, endeudamiento, apalancamiento, actividad, rentabilidad, resultado, capitalización, rendimiento, rentabilidad ventas, rentabilidad financiera, ROA y ROE, entre otros, con la finalidad de valorar financieramente las MIPYMES Manufactureras de Bogotá e identificar el comportamiento y tendencias de las mismas, al acceder a solicitudes de créditos.

Se aplicara dos modelos de probabilidad de quiebra, basados en los modelos de Altman y Conan And Holder Score, que como resultado ratifiquen el resultado de los indicadores plasmados sobre la muestra seleccionada.

Como resultado del ejercicio la formulación de las conclusiones evidenciadas sobre la muestra estudiada y recomendaciones generales sobre las cuales las mismas y en general las MIPYMES Manufactureras en Colombia deberán seguir para tener un estado financiero sólido, estable y sostenible.

7. MARCO CONCEPTUAL

Con el fin de dar respuesta al problema planteado y cumplir los objetivos se utilizará la siguiente bibliografía:

A. Determinantes del acceso al crédito de las PYMES en Colombia. (2015)

Según Ángela González en este artículo se pretende investigar los determinantes del porque las Pymes acceden al crédito, aplicando el método probabilístico y análisis de una muestra de 85 empresas, el análisis de factores como el tamaño de la empresa y tecnologías que influyen para acceder a mercados financieros.

Ahora bien, Ángela González busca exaltar la forma mediante las Pymes pueden acceder a recursos económicos “En Colombia, las PYMES pueden acceder al financiamiento a través del microcrédito ofrecido por las diferentes entidades que conforman el sistema financiero colombiano (Bancos comerciales, compañías de financiamiento comercial, cooperativas). En este orden de ideas, de los 21 bancos que operan en el país, cinco se especializan en las micro, pequeñas y medianas empresas. Las compañías de financiamiento captan recursos a plazos y se orientan en segmentos específicos como comercio, transporte y bienes de consumo durables a través de los microcréditos. Otra forma es que la empresa solicite un crédito en una entidad financiera privada que usa recursos de redescuento en el banco de desarrollo empresarial y comercio exterior de Colombia (Bancóldex), el cual es una entidad de origen publica, que evalúa la solicitud y corre el riesgo de crédito. Adicionalmente, por medio del intermediario financiero la empresa solicita el otorgamiento de colaterales al Fondo Nacional de Garantías (FNG)” (Peñaloza, 2015, PP 22)

En Colombia, hay tipos de tasas de interés cobradas por las entidades financieras que se llegan a exigir por el sistema financiero colombiano, por encima del 34%, Según Meléndez y Perry (2009, PP 132) “la percepción del riesgo por parte de los establecimientos no influye en el acceso a créditos por parte de las PYMES, el riesgo se traslada a las firmas por medio de las altas tasas de interés”.

B. Las PYMES en Colombia y las barreras para su desarrollo y perdurabilidad. (2018)

Las PYMES representan un pilar muy importante para la economía del país, pero se ha identificado que se presentan barreras que conlleven a que sean perdurables a lo largo del tiempo, desde su creación, desarrollo y perdurabilidad, factores como el tributario y el mismo mercado. (Reatiga, 2018)

Juan Quintero explica el modo de evaluar las normas bajo las cuales se rigen la PYMES en Colombia, clasificación por número de trabajadores, explicar los aspectos más relevantes del mercado, así mismo explicar el crecimiento y decrecimiento a lo largo del tiempo, adicional explicar que sectores han sido los volátiles, afectados y que han generado un aporte importante a la económico.

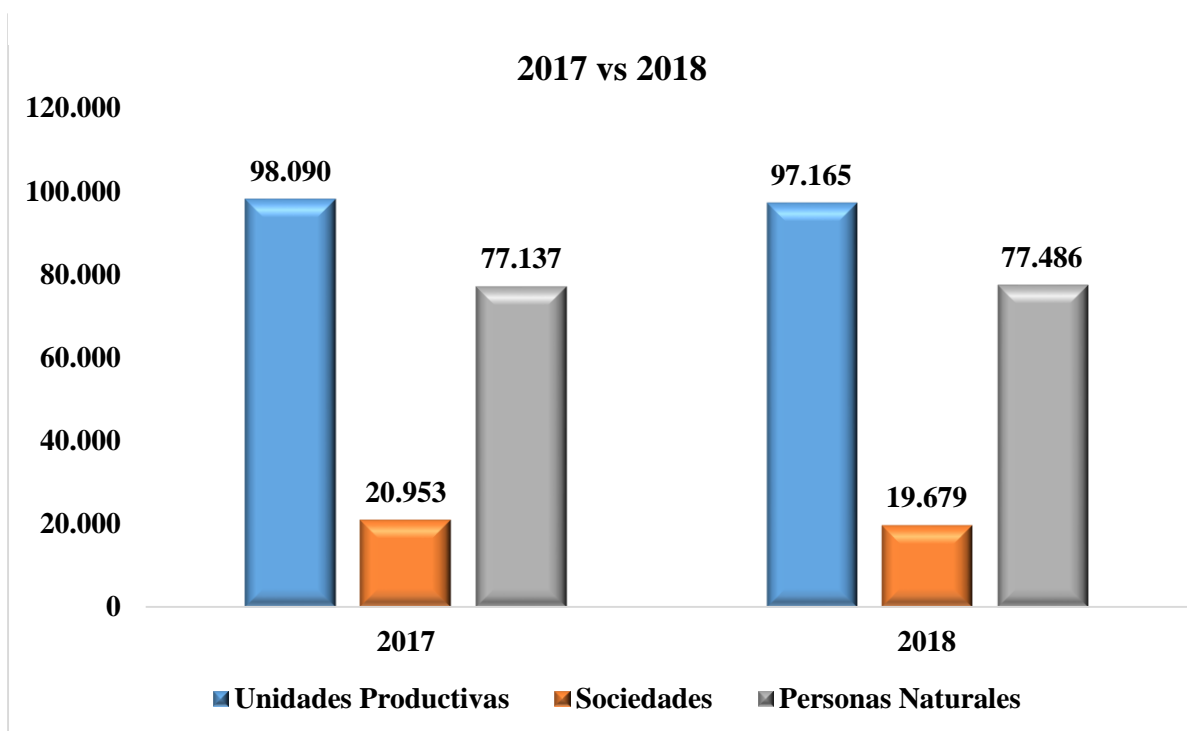
Juan Quintero resalta la importancia del capital humano como un factor determinante en la estructuración, sostenibilidad y evolución de las PYMES, así mismo explica la relación directa que tiene el crecimiento de la organización y la felicidad laboral que refleje sus empleados.

Exalta la importancia de factores determinantes para el éxito empresarial entre los cuales se encuentra el tamaño, la innovación, estructura financiera, organización jurídica, orientación al mercado, crecimiento del sector, tasa de entrada neta, concentración del mercado, grado de desarrollo de cada negocio y clúster. (Reatiga, 2018)

C. Informe de dinámica empresarial en Colombia Confecámaras. (2018)

Confecámaras a partir de los estudios realizados sobre la apertura y cierre de unidades productivas en empresas en Colombia determina “En el primer trimestre se crearon en el país 97.165 unidades productivas; 19.679 sociedades y 77.486 personas naturales, evidenciando un descenso de 0,9% en el total firmas creadas respecto al año anterior, cuando se ubicaban en 98.090. En este periodo se observó que el número de personas naturales matriculadas exhibió un crecimiento de 0,5% al pasar de 77.137 a 77.486. En tanto, en sociedades se registró un descenso de 6,1% al pasar de 20.953 a 19.679”. (Confecamaras, 2018)

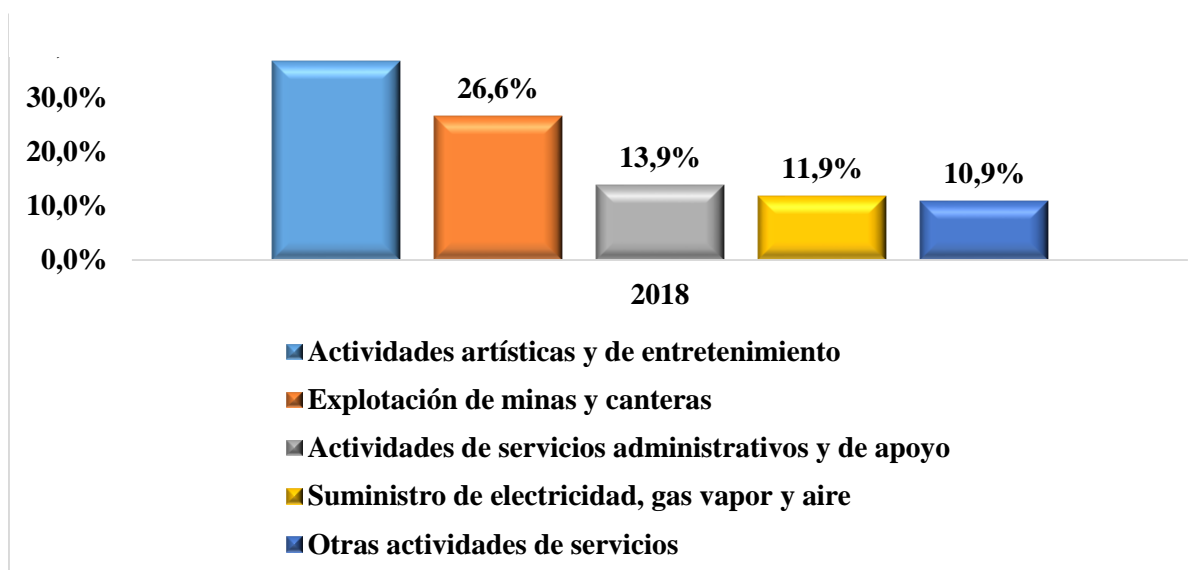
1 Figura. Comparativo unidades productivas 2017 Vs 2018



Fuente: Elaboración propia datos tomados de (Confecámaras, 2019)

Adicional Confecámaras exalta las principales actividades económicas de mayor contribución que se evidencian en el mercado colombiano como lo son: “comercio, construcción, actividades profesionales, científicas y técnicas e industria manufacturera, las cuales explican alrededor del 87,7% del descenso observado. En estas actividades se crearon 38.124, 4.101, 5.729 y 9.552 unidades productivas respectivamente. Los sectores que exhibieron mayor tasa de crecimiento fueron: actividades artísticas y de entretenimiento (36,7%), explotación de minas y canteras (26,6%), actividades de servicios administrativos y de apoyo (13,9%), seguido de suministro de electricidad, gas vapor y aire (11,9%) y otras actividades de servicios (10,9%).” (Confecameras, 2018)

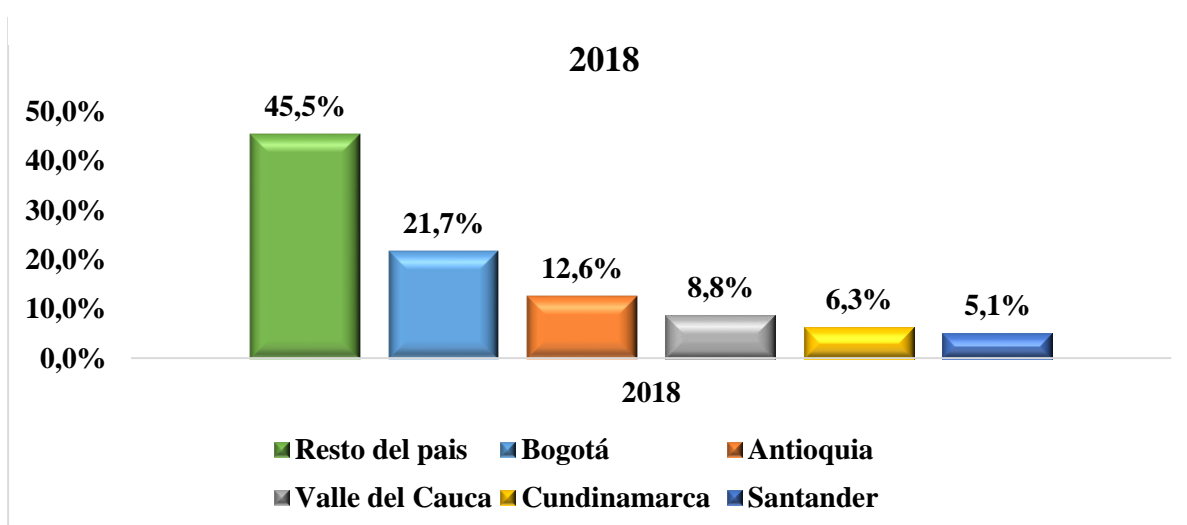
2 Figura. Actividades económicas



Fuente: Elaboración propia datos tomados de (Confecámaras, 2019)

Posteriormente, Confecámaras realiza una desagregación de demográfica con el porcentaje de participación de las empresas “se observa que el total de unidades productivas nuevas se concentra principalmente en Bogotá con 21,7%, seguido de Antioquia 12,6%, Valle del Cauca 8,8%, Cundinamarca 6,3% y Santander 5,1%, departamentos que, por su tamaño, concentran la mayor proporción del tejido empresarial en Colombia. Es de destacar que el 45,4% restante de las unidades nuevas matriculadas (44.081) se crearon en departamentos como Atlántico, Boyacá, Norte de Santander, Bolívar, Meta, Tolima, Risaralda, Magdalena y Huila, entre otros. (Confecamaras, 2018)

3 Figura. Actividades económicas demografía



Fuente: Elaboración propia datos tomados de (Confecámaras, 2019)

D, Informe de gestión anual Bancóldex. (2018)

El banco para el crecimiento empresarial de Colombia Bancóldex para el año 2018 logro “desembolsó créditos por valor de COP 3,58 billones de pesos, beneficiando a más de 70.000 empresas ubicadas en 30 departamentos del país” (Bancoldex, 2018).

Adicional en la gestión que registro “entregó COP 2,06 billones de pesos en créditos, con lo cual el Banco mantiene su filosofía de atender a todas las empresas sin importar su tamaño, generando soluciones integrales que promuevan el crecimiento empresarial” (Bancoldex, 2018)

Posteriormente, uno de los objetivos institucionales fue “incrementar la financiación para la modernización del aparato productivo. Para ello, se desembolsaron recursos por valor de COP 1,66 billones, aproximadamente COP 100.000 millones más que en el año anterior” (Bancoldex, 2018)

Finalmente, las perspectivas para el año 2018 son: la meta de desembolsos del Banco es de 4,76 billones de pesos, que representa un crecimiento de 35% con respecto a lo ejecutado en 2017, financiar las operaciones de comercio exterior. Para esto, la meta para financiar al sector exportador es de COP 2,1 billones en desembolsos y desembolsar COP 503.000 millones en operaciones de crédito directo para proyectos que contribuyan a la mitigación y adaptación del cambio climático del sector empresarial, que promuevan los encadenamientos productivos y la reconversión industrial, que generen impacto en el crecimiento de las exportaciones y que sean de mediano y largo plazo, entre otros. (Bancoldex, 2018)

E. Determinaciones de riesgo de crédito comercial en Colombia. (2018)

Lo que se presente en este artículo Ángela Arbeláez identifica el riesgo crediticio corporativo agregado al sistema financiero, empleando variables como lo son: Créditos, crecimiento económico, inflación y el desempleo, es por esto que uno de los factores determinante en el riesgo crediticio es la cartera vencida y el autor informa “La evolución de la cartera vencida también puede estar vinculada al comportamiento de la economía: si se compara la evolución del PIB colombiano y de la cartera vencida, cuando disminuye la dinámica de crecimiento económico, el indicador de mora de la cartera comercial aumenta; mientras que en períodos de crecimientos altos este indicador disminuye” (Arbelaez, 2010, PP 42).

Ángela Arbeláez a partir de la información de consultada por parte de la Superintendencia financiera de Colombia la clasificación del riesgo asociado a deudores y al tiempo del no pago de la cartera, por tal razón se analiza se contempla: “Calificación A: se considera de riesgo normal; menor a 30 días de vencido, calificación B: riesgo aceptable; entre 30 y 90 días de vencido, calificación C: riesgo apreciable; entre 90 y 180 días de vencido, calificación D: riesgo considerable; entre 180 y 360 días de vencido y calificación E: riesgo de incobrabilidad; más de 360 días de vencido” (Arbelaez, 2010, PP 42), como finalidad el autor busca comprender la forma de interactuar las empresas colombianas a partir de adquisición de deudas financieras y el riesgo que las mismas representan.

F. Financiación de nuevas empresas en Colombia, la experiencia y opinión de gerentes de una muestra de banqueros. (2006).

Helmann Puri busca la forma de dar a conocer la opinión de un grupo selecto de banqueros en Colombia, con la finalidad que tienen los bancos en la financiación de empresas nuevas, se expone a un modelo elaborado por “Hellmann (2002) que considera dos tipos de inversionistas en capital de riesgo: los independientes, quienes persiguen objetivos financieros, y los inversionistas estratégicos, definidos como inversionistas que poseen algunos activos cuyo valor es afectado por el nuevo negocio. (Barona, Gomez, & Torres Salazar, 2006, PP 27)

Adicional, se debate dos teorías sobre la consolidación bancaria: “Aunque el argumento de Petersen y Rajan (1995) parece tener cierto grado de validez, la evidencia empírica obtenida hasta el momento no muestra resultados concluyentes (véase Cetorelli, 2003; Black y Strahan, 2002). La primera sostiene que la consolidación bancaria disminuye la disponibilidad de créditos para pequeños negocios porque, como resultado de ésta, la entidad consolidada queda con posibilidad de llegar, a una variedad mayor de negocios y, consecuentemente, pueden diversificar mejor su cartera de créditos, lo que lleva a que tiendan a prestar menos a pequeñas y medianas empresas, la segunda afirma que no importa el tamaño del banco resultante de la fusión, sino la forma de operar que adopte el nuevo ente: si opera de manera descentralizada, no hay razón para que la disponibilidad de crédito a las pymes se reduzca; pero si la entidad consolidada se maneja de manera centralizada, este fenómeno posiblemente se presentará (Takáts, 2004)” citado por el autor (Barona, Gomez, & Torres Salazar, 2006, PP 27)

G. Decisión financiera. (2004).

La liquidez es un factor importante en la sostenibilidad y la consolidación de las pymes en Bogotá, toda vez que el cierre de unidades productivas en Bogotá por no poder responder con sus obligaciones a corto plazo es importante, por tal razón Mercedes García Parra y Josep Jorda pretenden explicar la importancia y como aplicar los ratios financieros enfocados en la liquidez y endeudamiento, por tal razón expone: “Las empresas, internamente, para estudiar y calcular su capacidad para hacer frente a las obligaciones de pago a corto plazo, utilizan el estado de flujo de tesorería, estudiando el modelo renta-riqueza, mediante los ratios de liquidez se puede tener una primera información de la capacidad para hacer frente a las obligaciones de pago”. (García Parra & Jorda Lloret, 2004, PP 190)

El autor propone el análisis, control y ejecución de las siguientes ratios en las pymes u organizaciones:

Tabla 1 Indicadores de disponibilidad y formulas

INDICADOR	FORMULA
Ratio de liquidez	Activo circulante / exigible corto plazo
Ratio tesorería	(Realizable + disponible) / exigible corto plazo
Ratio disponibilidad	Disponible / circulante

Fuente: Elaboración propia

Adicional explica la importancia del control de las ratios de endeudamiento, toda vez que uno de los principales factores por el cual las pymes se declaran en quiebra y liquidación, es por la falta de capacidad de responder por sus obligaciones financieras a corto plazo, por tal razón se propone:

Tabla 2 Indicadores de endeudamiento y formulas

INDICADOR	FORMULA
Ratio de endeudamiento	Total, exigible / total pasivo
Ratio de calidad de deuda	Exigible corto plazo / total exigible

Fuente: Elaboración propia

H. Importancia de las PYMES en una economía. (2018).

En Colombia las PYMES tienen un papel fundamental en la economía del país, toda vez que generan empleo e impulsan los diferentes sectores económicos del país para así mantener el crecimiento de la nación, es por esto por lo que el autor nos da a conocer que “La importancia de las Pymes no solo reside en características que afectan la economía del país, sino en las ventajas que tiene respecto a las grandes empresas, entre las que resaltan:

- a) mayor eficacia en la creación de empleos
- b) mayor potencial de innovación
- c) mayor flexibilidad y capacidad de adaptación estructural
- d) mayor capacidad de adaptar sus productos y servicios a las necesidades de los consumidores
- e) representa el contrapeso respecto a los monopolios
- f) constituye un amortiguador para las fuertes variaciones del empleo (Rothwell, Sulivan y McLean, 2005)” (Luna Correa, 2012, PP 12)

Adicional los pequeños y microempresarios son esenciales y nos explica que “La pequeña empresa ha proporcionado una de las mejores alternativas para la independencia económica; podemos decir que este tipo de empresas han sido una gran oportunidad, a través de la cual los grupos en desventaja económica han podido iniciarse y consolidarse por méritos propios”. (Luna Correa, 2012, PP 12)

Finalmente nos da muestra un panorama con respecto al impacto que generan las PYMES en una sociedad, por tal motivo “La importancia de la pequeña y mediana empresa radica entre otros factores, en su capacidad para generar empleos, en su flexibilidad para aumentar la oferta de satisfactores y en su habilidad para adaptarse a regiones que es necesario promover dentro de un programa que tome en cuenta el desarrollo geográfico equilibrado” (Luna Correa, 2012, PP 12).

8. MARCO TEORICO

8.1 Política Crediticia

La política crediticia se refiere a las situaciones inesperadas o no concurrentes para la toma de decisiones de un país o un estado determinado para determinar el manejo del crédito de este, con la finalidad de plantear y ejecutar un marco de referencia con directrices para el desarrollo del trabajo que soporte el cumplimiento de normas y procedimientos enfocados a mantener y maximizar los resultados económicos en pro del beneficio del crecimiento y el equilibrio económico de un de Colombia.

Política de referencia para el otorgamiento de créditos por parte de los Bancos, CFC y Cooperativas, contemplando tiempos, plazos, descuentos, compra mínima, investigación, intereses corrientes y moratorios, cupo de crédito, cancelación de cupos, traspasos y cambios de razón social, Etc. (Universidad Libre de Colombia, 2018)

8.1.1 Política Crediticia Colombiana

En Colombia la autoridad competente para la regulación crediticia es el Banco de la Republica y la junta directiva del mismo según la ley 31 de 1992, mediante la cual se decreta que tendrá autonomía administrativa y patrimonial para tomar decisiones y ejercer la regulación sobre las políticas crediticias que crea competentes para mantener el equilibrio de la balanza comercial y estabilidad económica de Colombia..

Entre las facultades conferidas al Banco de la Republica de Colombia, se establece la intervención administrativa para la intervención de tasas de interés, facultad que establece los límites máximos a los intereses remuneratorios de las operaciones activas y pasivas de los establecimientos de crédito, sin que estos límites puedan inducir en tasas reales negativas (Banco de la Republica, 2019). El establecimiento de encajes de las entidades financieras que reciben depósitos y captaciones del público es otro instrumento con el que cuenta la JDDBR, cuya finalidad es tener una reserva de liquidez que permita solventar problemas transitorios. Las entidades financieras tienen el papel de intervenir la transformación de plazos (pasivos de corto plazo hacia activos de más largo plazo), ejercicio que se realiza para evitar dificultades de flujo de caja encaminándola a una reducción en el valor de sus activos e interviniendo los

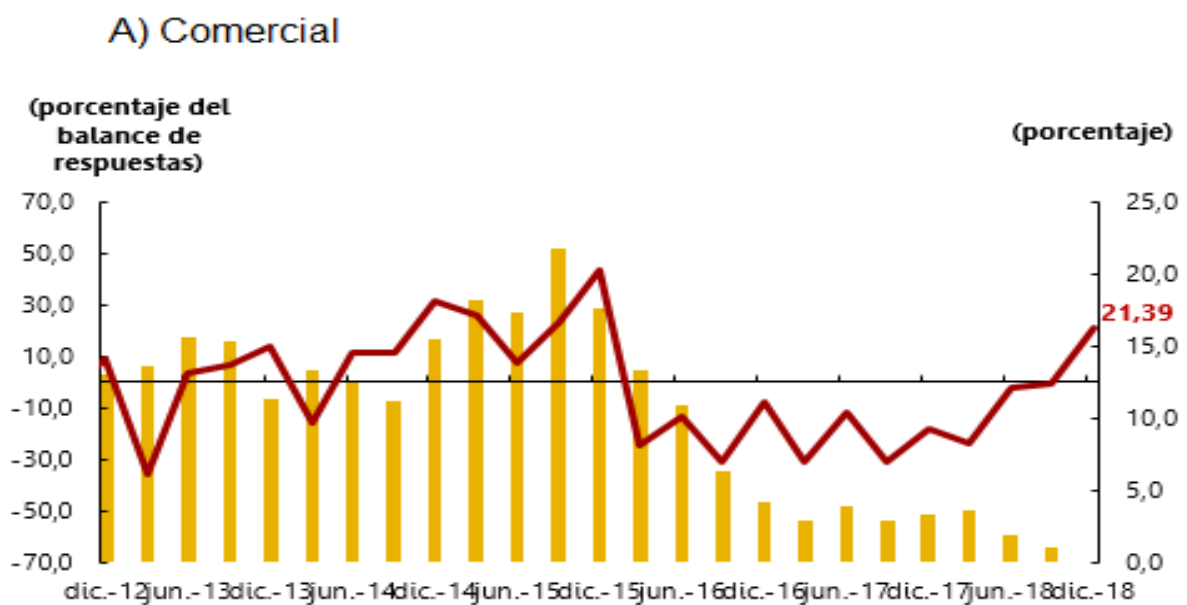
activos no productivos, lo anterior hace referencia a que el encaje es un mecanismo que me ayuda a reducir y mitigar riesgos de liquidez (Banco de la Republica, 2019).

Entre otras operaciones las cuales están bajo de responsabilidades del Banco de la Republica de Colombia es la de definir condiciones financieras para la colocación y emisión de títulos valores con la finalidad de mantener las condiciones del mercado, así como la responsable de tomar las decisiones como representante de autoridad a los mercados financieros y al sistema financiero (deuda, divisas, mercado monetario, capitales ente otros) con el propósito de “identificar cuando se presentan situaciones que pueden comprometer la estabilidad macroeconómica y financiera, así como el cumplimiento de las metas de inflación. Este análisis macro prudencial que se efectúa permite identificar las tendencias y los riesgos del sistema a fin de que la JDBR pueda adoptar las medidas de manera oportuna para el logro de sus objetivos de política”. (Banco de la Republica, 2019).

8.1.1.1 Situación General del Crédito

Al cierre del año 2018 se generó disminución en el crecimiento nominal de la cartera de los establecimientos comerciales, consumo, vivienda y microcrédito.

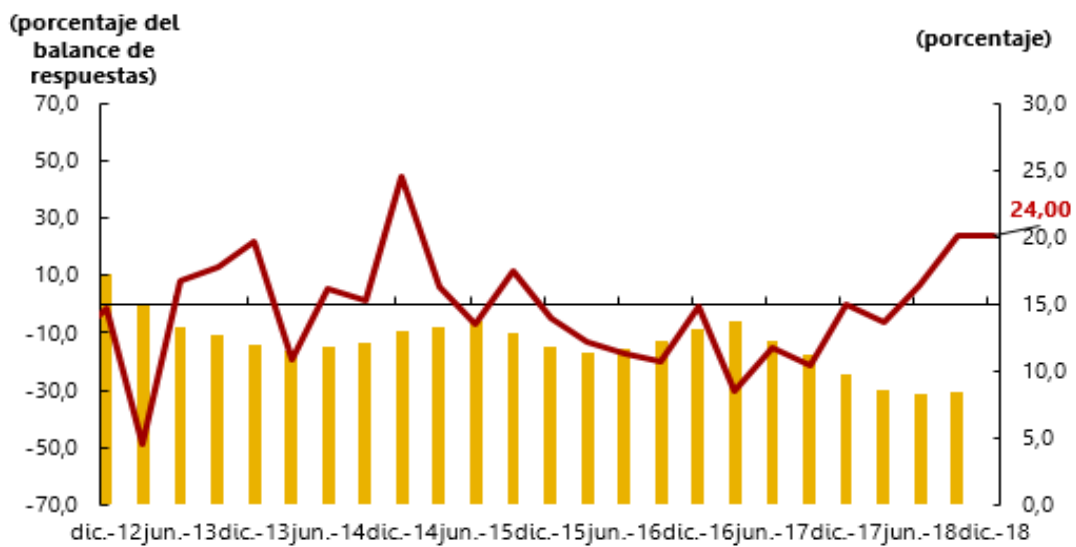
4 Figura Situación general del crédito comercial



Fuente: (Brayan Garavito, 2019)

5 Figura Situación general del crédito consumo

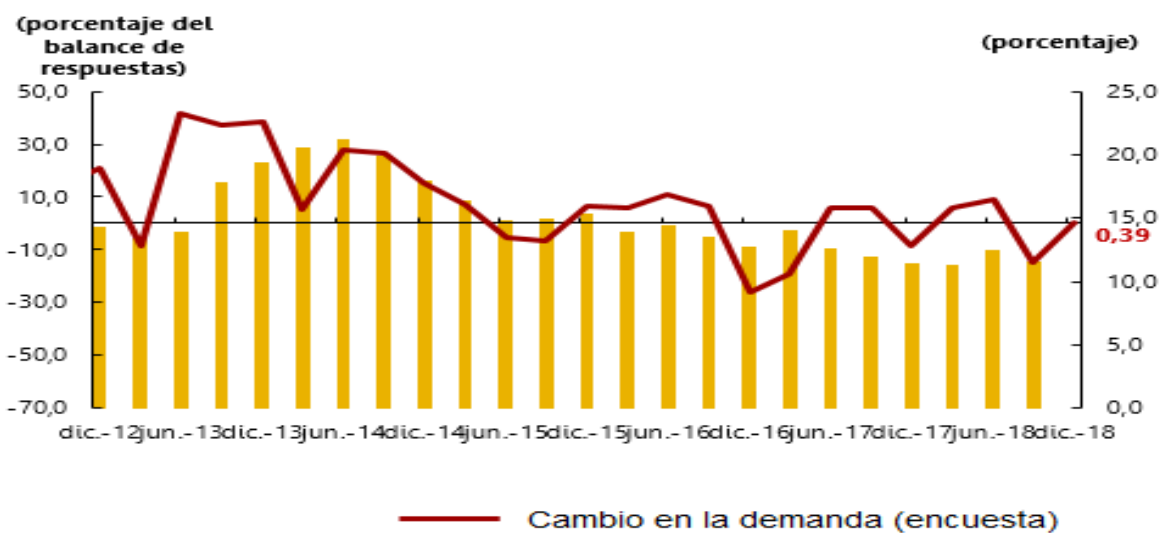
B) Consumo



Fuente: (Brayan Garavito, 2019)

6 Figura Situación general del crédito Vivienda

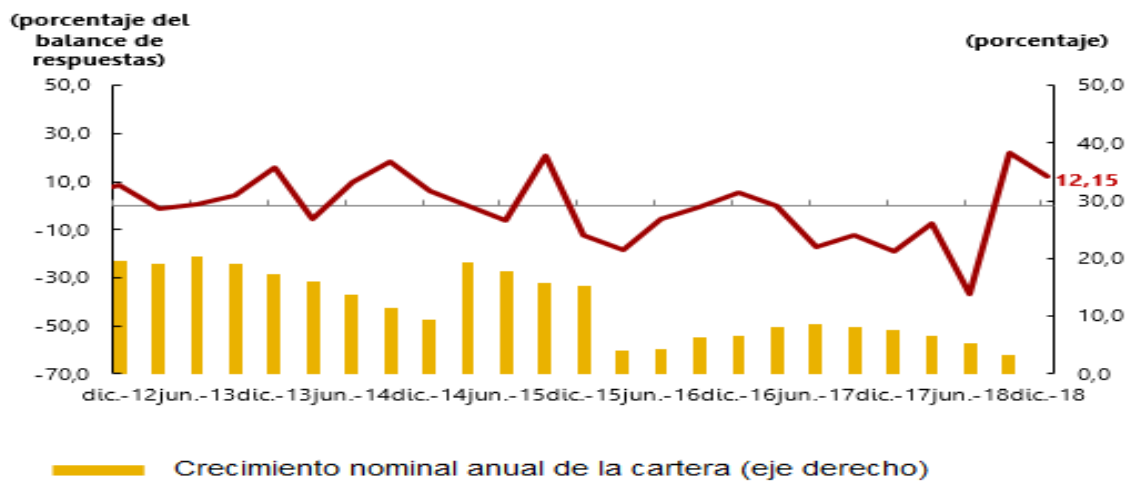
C) Vivienda



Fuente: (Brayan Garavito, 2019)

7 Figura Situación general del crédito Microcrédito

D) Microcrédito

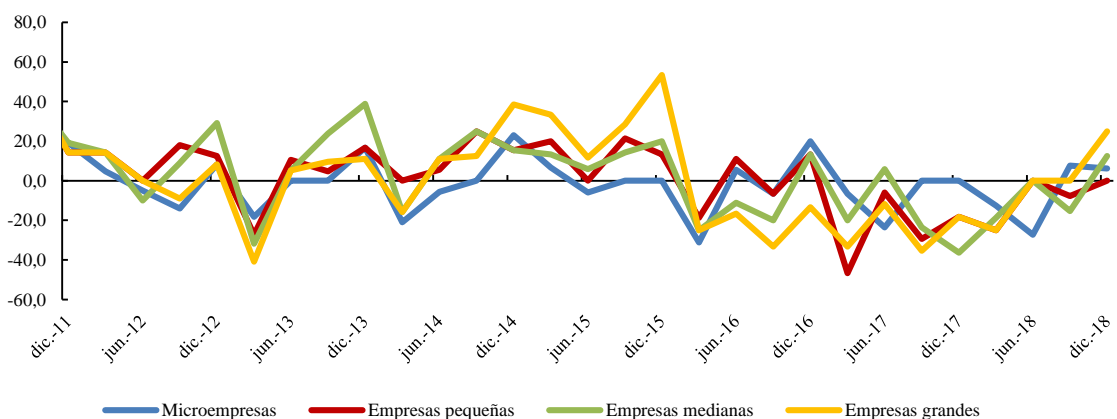


Fuente: (Brayan Garavito, 2019)

La cartera comercial de los establecimientos de crédito percibe una demanda estable por parte de las empresas, excluyendo las microempresas, toda vez que al incrementar los controles y criterios de evaluación de riesgo por parte de los Bancos, CFC y Cooperativas al ser un posible riesgo al no contar con un respaldo financiero estructurado, conlleva a subir las tasas de interés para los créditos otorgados a estos empresarios y en muchos casos al negar dichas solicitudes, adicional por una perspectiva económica menos favorable por el deterioro en sus posiciones de balance (Garavito, 2018)

Bancos

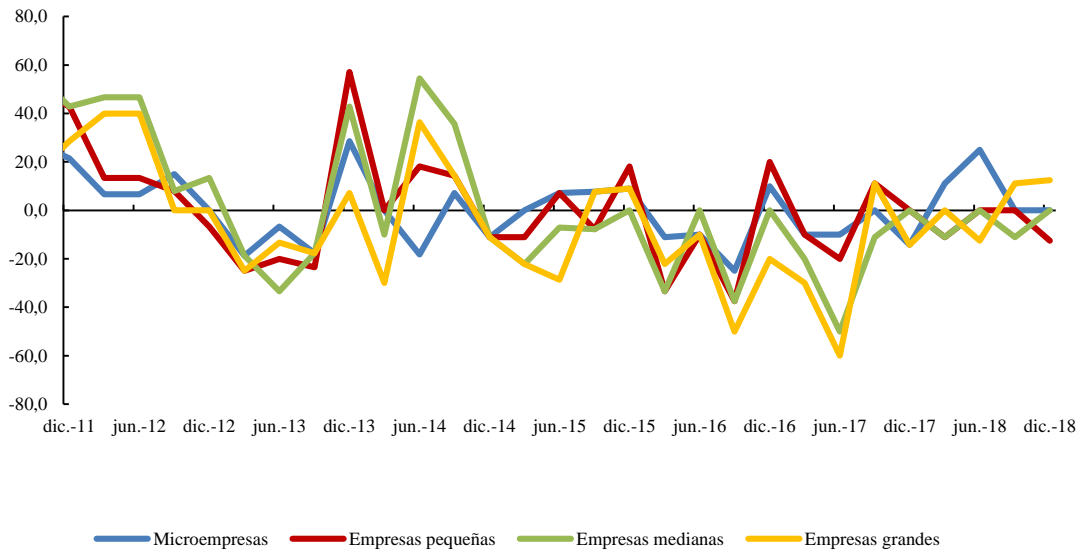
8 Figura Situación general del crédito Bancos



Fuente: (Brayan Garavito, 2019)

CFC

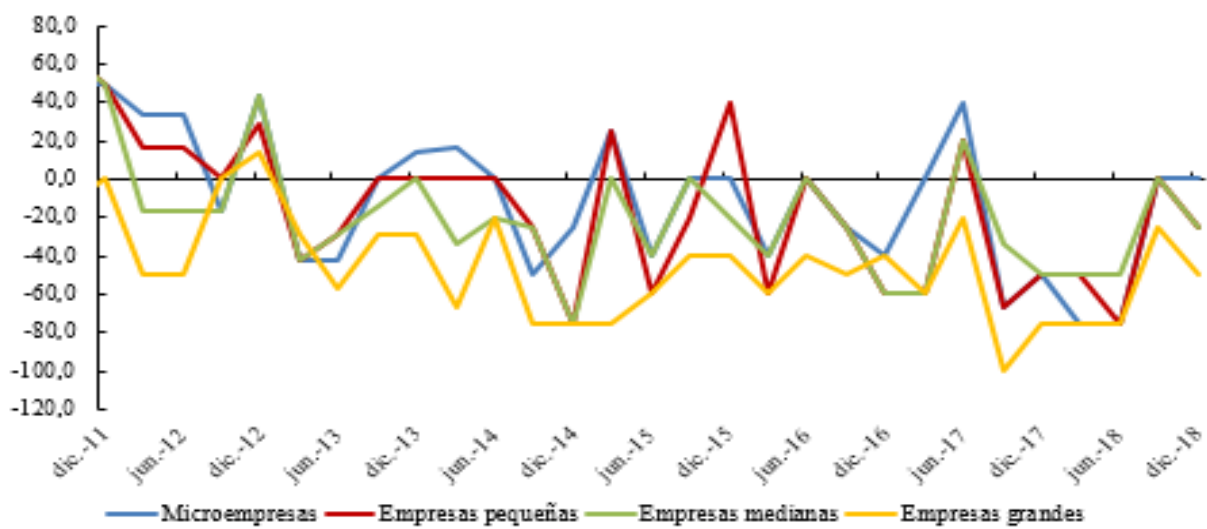
9 Figura Situación general del crédito CFC



Fuente: (Brayan Garavito, 2019)

Cooperativas

10 Figura Situación general del crédito Cooperativas



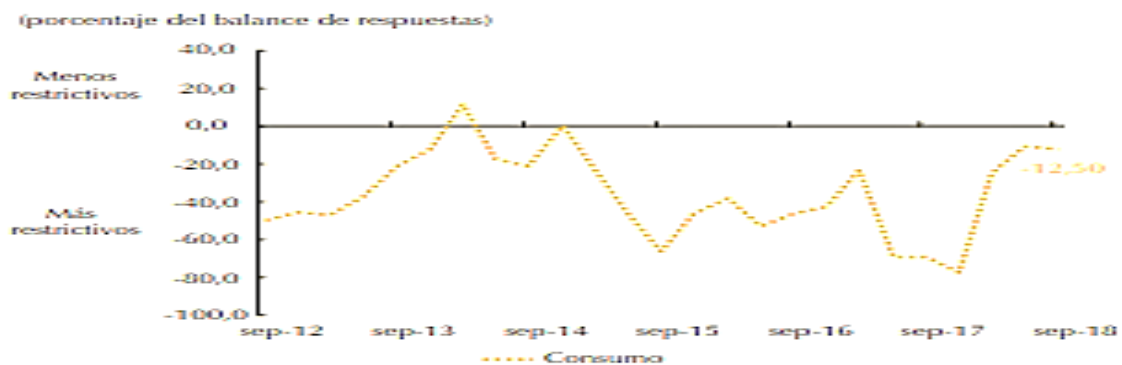
Fuente: (Brayan Garavito, 2019)

Los indicadores de evolución de cambio de la oferta sobre el consumo en los Bancos, CFC y Cooperativas, reportaron un crecimiento en relación con el comportamiento del año 2017 relacionado al incremento de nuevas solicitudes de créditos y el incremento de su cartera. Los bancos lograron un repunte en todos los tipos de empresas como resultado de implementaciones tecnológicas y reducción de tramitología, adicionalmente al estímulo de tributario sobre las MIPYMES evidenciado sobre la reforma de la ley de financiamiento 1943 de 2018, modificando las condiciones de renta sobre las nuevas ideas productivas, logrando excluir 3 años de renta a partir del año gravamen del 2019, factor inversamente reflejado en la necesidad de apalancar una idea productiva.

El indicador de cambio en las exigencias en el otorgamiento de nuevos créditos por tipo de clasificación de restricción al acceso del crédito.

11 Figura Indicadores de evolución del cambio Consumo

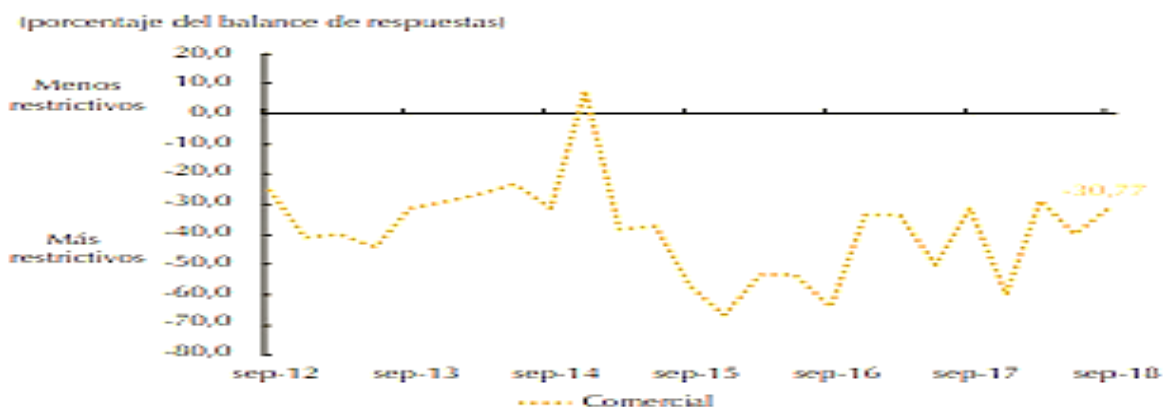
A. Consumo



Fuente: Encuesta sobre la situación de crédito en Colombia, septiembre de 2018, cálculos del Banco de la Republica

12 Figura Indicadores de evolución del Comercio

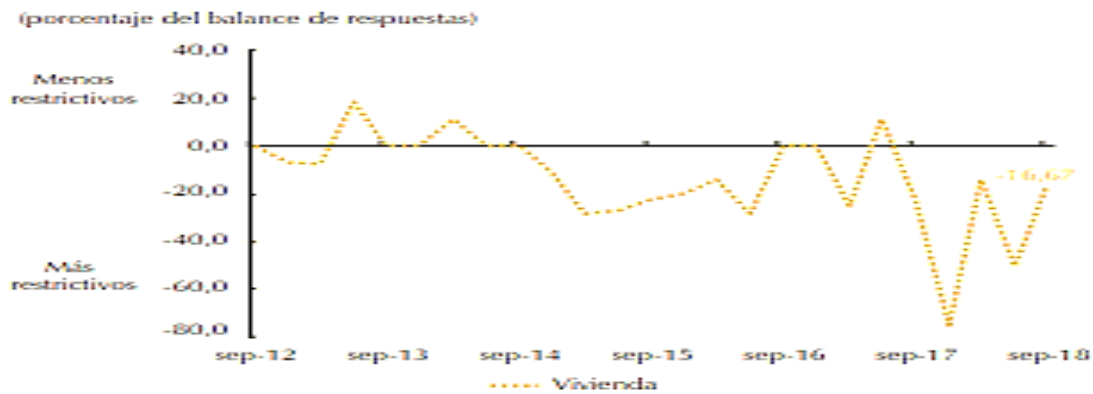
B. Comercial



Fuente: Encuesta sobre la situación de crédito en Colombia, septiembre de 2018, cálculos del Banco de la Republica

13 Figura Indicadores de evolución del Vivienda

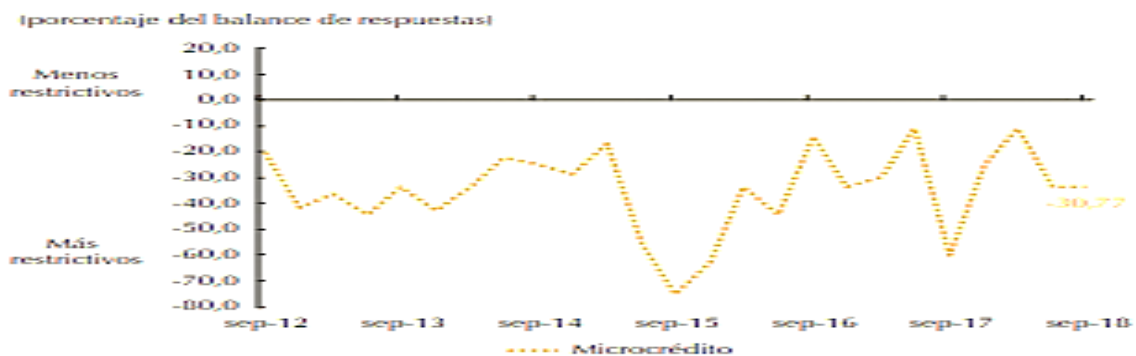
C. Vivienda



Fuente: Encuesta sobre la situación de crédito en Colombia, septiembre de 2018, cálculos del Banco de la Republica

14 Figura Indicadores de evolución del Microcrédito

D. Microcrédito



Fuente: Encuesta sobre la situación de crédito en Colombia, septiembre de 2018, cálculos del Banco de la Republica

El incremento de las políticas de medición de riesgo al otorgar un crédito se debe a los Bancos y entidades de crédito y financieras, son menos tolerables al riesgo, lo que conlleva a que en el año 2018, se endurecieran los rangos de medición sobre el flujo de caja, historias del crédito, utilidades e ingresos recientes, patrimonio, deuda y activos de las empresas, así reducir los alarmantes índices de cartera castigada, aumento de clientes morosos que se reflejan en dichas entidades y que como medida preventiva las entidades se debían blindar para evitar mayor aprovisionamiento y menor riesgo (La Republica, 2018)

La cartera vencida presento una variación de 18,15% anual, por lo cual se generó un crecimiento de más de 10 veces de la cartera bruta que tuvo tan solo una variación de 1,9%, lo que nos da a entender que tuvo un nivel de morosidad más alto que en los meses anteriores, sin embargo, se reportó más de \$427,1 billones, lo que significa que de 95 de cada 100 pesos no tienen una mora mayor a 30 días, referente a la cartera vencida se ubicó en un 18,15%, el principal factor de crecimiento fue la cartera comercial, lo cual genero un crecimiento mensual de 0,95 expresados en \$108.200 millones que fue superior al promedio de la variación mensual expresada en un 0,12% equivalentes a (\$627.600 millones) (La Republica, 2018)

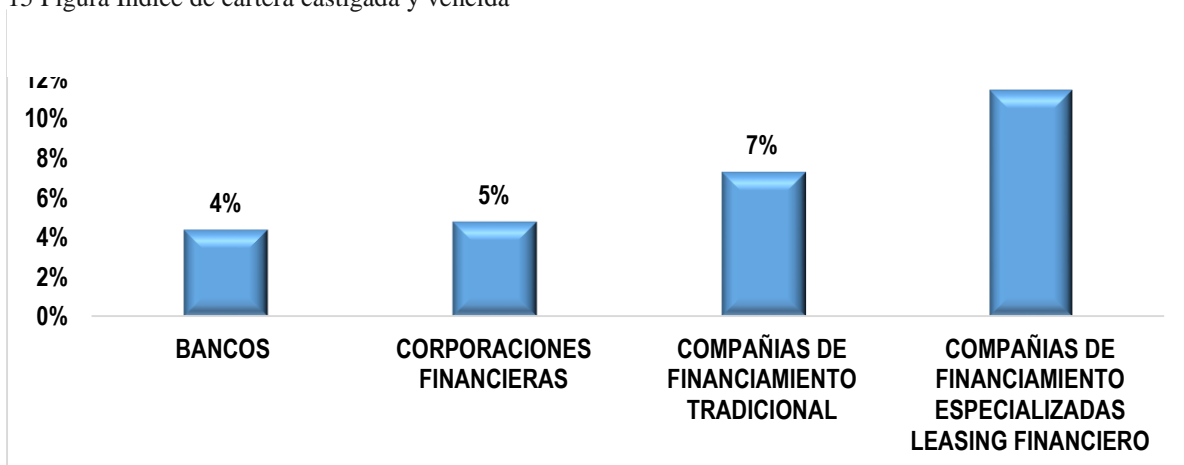
El incremento de los controles de evaluación del riesgo en el otorgamiento de créditos tiene como finalidad la colocación de nuevos productos y captación de clientes realmente eficientes en el sistema financieros que conlleven a generar un margen de utilidad a los Bancos y entidades de crédito y financieras representando riesgo menor, toda vez que factores como los movimientos sobre el dólar, inflación y el equilibrio en la balanza comercial de Colombia, conllevan a que los empresarios no puedan cumplir con sus obligaciones financieras, incrementado en índice de cartera vencida y castigada.

Tabla 3 Índice de cartera vencida y castigada

TIPO DE INTERMEDIARIO	CARTERA Y LEASING BRUTO	CARTERA Y LEASING VENCIDO
	dic-18	
BANCOS	317.929.900	13.951.084
CORPORACIONES FINANCIERAS	2.981.819	143.172
COMPAÑIAS DE FINANCIAMIENTO TRADICIONAL	6.206.247	453.650
COMPAÑIAS DE FINANCIAMIENTO ESPECIALIZADAS LEASING FINANCIERO	656.716	75.072

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, 2018

15 Figura Índice de cartera castigada y vencida



Fuente: Elaboración propia, datos tomados de Superintendencia Financiera de Colombia, 2018

Las compañías de financiamiento especializadas leasing financiero son las entidades que tienen una mayor cartera vencida, seguida de las compañías de financiamiento tradicional, de último lugar encontrando a los bancos, lo anterior reitera la necesidad de incrementar estándares establecidos para mitigar los riesgos inversos en el incremento de la cartera, los bancos al ser los entes con un control más rígidos representan un menor índice, pero con un costo/beneficio de captación de nuevos clientes comerciales, referente a la compañías financieras especializadas representan un mayor ingreso de nuevos clientes comerciales pero a su vez es impactado la cartera de morosos de los mismos, lo anterior son cifras tomadas de la Superintendencia Financiera de Colombia del comportamiento del mes de diciembre de 2018.

8.1.2 Tasa de Interés de Colombia

Es el precio del dinero en el mercado financiero cuyo comportamiento varía dependiendo su fluctuación, ya que cuando mayor dinero hay en el mercado la tasa de interés baja y cuando hay menos dinero circulante la tasa de interés sube. (Banco de la Republica de Colombia, 2019).

Existen dos tipos de tasas de interés, la tasa pasiva o de captación, que es la que pagan los intermediarios financieros a los oferentes y la tasa activa de colocación, es lo que reciben los intermediarios financieros de los demandantes por los préstamos. (Banco de la Republica de Colombia, 2019).

8.1.2.1 Tasa de Captación.

Tasa de interés que las instituciones financieras reconocen a los depositantes por la captación de recursos, son depósitos que constituyen una deuda de la entidad financiera con tercero (Banco de la Republica de Colombia, 2019). Ejemplo de lo anterior es el CDT.

8.1.2.2 Tasa de Colocación.

Son aquellos intereses que aplican para las diferentes entidades financieras a sus clientes, dentro de los tipos de crédito están: crédito de vehículo, vivienda, consumo, microcréditos, tarjetas de créditos, sobregiros y créditos comerciales entre otros. (Banco de la Republica de Colombia, 2019).

8.1.2.3 Tasa de Interés de Política Monetaria.

En Colombia la tasa de interés de la política monetaria tiene un papel fundamental, debido a que es la tasa que cobra el Banco de la Republica a las entidades financieras por los préstamos que estas entidades realizan en operaciones de mercado abierto que se otorga en las subastas de expansión monetaria (Banco de la Republica de Colombia, 2019).

8.1.2.4 Tasa de Intervención de Política Monetaria del Banco de la Republica.

Este es el principal mecanismo de intervención que utiliza el Banco de la Republica sobre la política monetaria, cuya finalidad es afectar la cantidad de dinero que circula en la economía, modificando las tasas de intereses mínima que cobra a las entidades financieras o la tasa que deben pagar por los dineros sobrantes, lo que conlleva a que estas últimas modifiquen las tasas de interés de colocación y captación sobre el consumidor financiero. (Banco de la Republica de Colombia, 2019).

8.1.3 Dólar e Impacto en la Economía de Colombia

EL dólar es la principal moneda que se comercializa en los mercados financieros y en las transacciones comerciales a nivel mundial, sin embargo, el comportamiento de estos puede ser influenciado por:

- Decisiones que tome el Banco Central de Estados Unidos (La FED), se debe contemplar todas las expectativas sobre el incremento o disminución de las tasas, debido a que según la FED cuando la tasa se incrementa el genera salida de capitales más seguros y como efecto colateral conlleva a que exista una menor circulación de la moneda nacional y esto genera que el precio de esta incremente.
- El precio del petróleo que está determinado por factores como la economía mundial, fenómenos naturales, guerras internas y conflictos armados y costos de transporte. El precio de este nadie lo calcula, la determinación del petróleo se da a partir de las variaciones que tiene la Bolsa de Valores junto con las transacciones de estas.
- Calendario Tributario, toda vez que los grandes contribuyentes cubren sus obligaciones en fechas determinadas, lo que conlleva a que ingresen dólares al mercado local.
- Portafolio e Inversión Extranjera, el incremento de esta hace que exista mayor circulación del dólar.

- Cuentas corrientes del país, a partir de esta se puede identificar el comportamiento de los ingresos y gastos de la Republica de Colombia. (BBVA Colombia, 2019)

8.1.3.1 Comportamiento del Dólar en el Año 2018 en Colombia

El comportamiento del dólar es realmente preocupante debido a que a lo largo del año 2018 para Colombia fue a la alza durante los últimos 3 trimestres del año, lo que conlleva a que la moneda local deje de ganar oportunidad en el mercado internacional, y que la moneda extranjera en este caso el dólar extienda sus ganancias frente al peso Colombiano, según Andrés Vanegas Loaiza analista del Diario de la Republica el promedio del dólar estuvo por encima del precio más alto de los dos últimos años lo que representa la pérdida del poder adquisitivo del gobierno Colombiano, sin embargo de cara a las MIPYMES colombianas.

Se evidencia dos panoramas, el primero son las importaciones, ya que debido a la globalización a y al crecimiento de la inteligencia artificial, la automatización de procesos y simplificación de trámites y metodologías comerciales, al igual que una empresa grande las MIPYMES en Colombia importan tecnologías, maquinaria, productos terminados entre otros, para la operación de su actividad económica, por tal razón el operar y ser competitiva se vuelve más costoso.

Por el segundo panorama están las exportaciones, empresarios como lo son los cafeteros, la agricultura y la industria que realiza envíos de materias primas y productos al extranjero se ven beneficiadas porque tienen un mejor ingreso por sus servicios y productos suministrados, de igual forma toda vez que el Gobierno Colombiano tiene inversión sobre bonos del tesoro de Estados Unidos de América.

La actual subida del dólar y su crecimiento en el mercado colombiano se debe en parte a la guerra comercial de Estados Unidos y China, y posterior anuncio por parte de los norteamericanos en anunciar su retiro del pacto nuclear que tenían con Rusia.

Al cierre del 2018, la reconocida calificadora de riesgo Standard & Poor`s decidió reducir la calificación de los bonos emitidos por el gobierno colombiano, debido a la reforma fiscal que se propuso y su déficit fiscal de deuda pública que tiene el gobierno local, y el incremento del valor del petróleo.

Es importante mencionar que en Colombia la cultura de la viabilidad y la empleabilidad de derivados financieros aún no tienen gran auge, entre ellos el futuro y el forward, productos

que puede generar que la TRM permanezca estable y reduciendo la volatilidad del precio del dólar, pero las MIPYMES o desconocen este tipo de productos financieros o no tienen el músculo financiero para poder acceder a estos. (Loaiza, 2018)

8.1.4 Financiamiento de las MIPYMES En Colombia

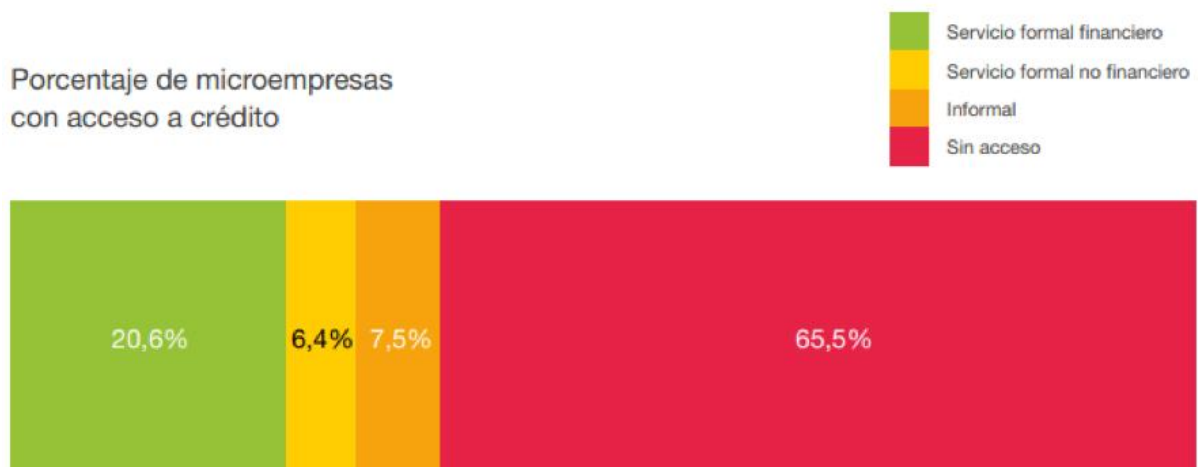
En el año 2018 hay aproximadamente más de 1, .615.793 empresas en Colombia, de las cuales aproximadamente 1.500.000 son microempresas, 109.000 Pymes y 6.793 grandes empresas, lo que representa un porcentaje de participación para las MIPYMES de un 99% sobre el total de empresas constituidas, esto significa que son el principal factor de crecimiento económico para la República de Colombia (Economía Aplicada, 2018)

Se evidencia que entre las problemáticas que tienen los empresarios es el bajo acceso al crédito adecuado, este es un factor por el cual las empresas no crecen y se les dificulta tener fuentes de financiación formal, lo que conlleva a no poder invertir y potencializar sus operaciones.

8.1.4.1 Acceso y uso del Crédito

El 20,6% del total de las MIPYMES cuentan con algún crédito formal, el 6,4% tiene acceso a créditos formales no financieros, el 7,5% a créditos informales y el 65,5% no tienen ningún acceso a créditos (Banco de las Oportunidades, 2018)

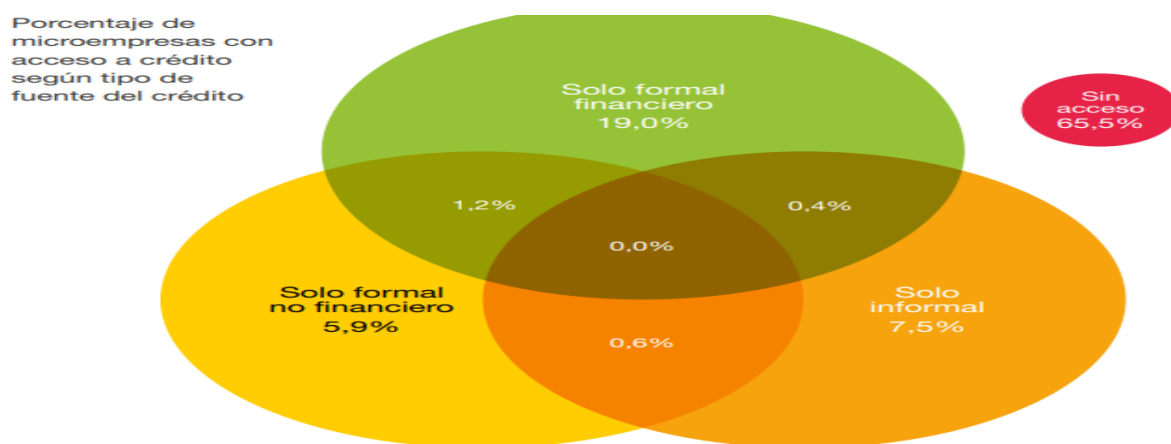
16 Figura porcentaje de microempresas con acceso a crédito



Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

El 19,0% de las microempresas tienen crédito del sector formal financiero, el 5,9% solo con fuentes formales no financieras y el 1,2% combina ambas fuentes formales de las cual se hace referencia a las financieras como a no financieras, por tal razón las MIPYMES tienen distintos tipos de oferentes de créditos, sin embargo, se evidencia que el crédito informal mezclado con el formal financiero tan solo representa un 0,4%, y a su vez el crédito no formal con el informal representa un 0,6%. Como resultado de lo anterior no se identificó que ninguna unidad productiva de negocio tuviera una combinación con las 3 modalidades. (Banco de las Oportunidades, 2018)

17 Figura Porcentaje de microempresas con acceso a crédito según tipo de fuente del crédito



Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

Al validar el acceso al crédito, las MIPYMES ubicadas en municipios diferentes a las ciudades es superior a las MIPYMES ubicadas en la ciudad que se notan que son más dependientes a créditos informales y las empresas que reportan que no tienen acceso al crédito están ubicadas en su gran mayoría a las ciudades.

Tabla 4 Porcentaje de microempresas con acceso a crédito por ruralidad, formalidad y sector

Porcentaje de microempresas con acceso a crédito por ruralidad, formalidad y sector

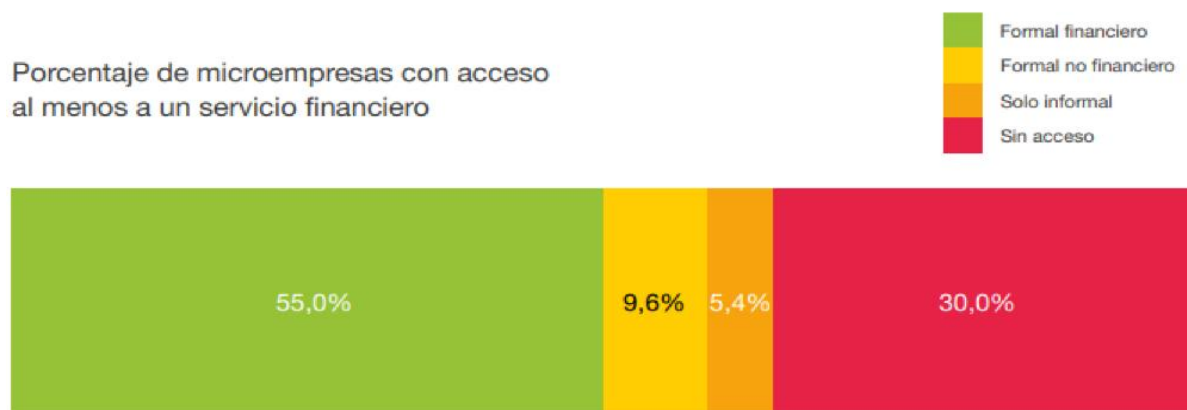
Variable / categorías	Indicador de adultos con acceso a créditos				
	Servicio Formal Financiero (SFF)	Servicio Formal No Financiero	Informal	Sin acceso	
Nivel de ruralidad	Ciudades y aglomeraciones	18,3%	4,9%	7,9%	68,9%
	Resto de municipios	28,7%	10,6%	4,5%	56,2%
Formalidad de la empresa	Formal	26,2%	5,8%	4,2%	63,8%
	Informal	18,5%	6,8%	8,2%	66,5%
Sector económico	Industria y manufactura	22,9%	8,5%	7,5%	61,1%
	Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	25,9%	5,9%	5,7%	62,5%
	Servicios sociales, comunales y personales	18,0%	9,0%	10,4%	62,5%
	Otros	17,3%	0,5%	7,9%	74,3%

Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

8.1.4.2 Acceso y Uso de Servicios Financieros

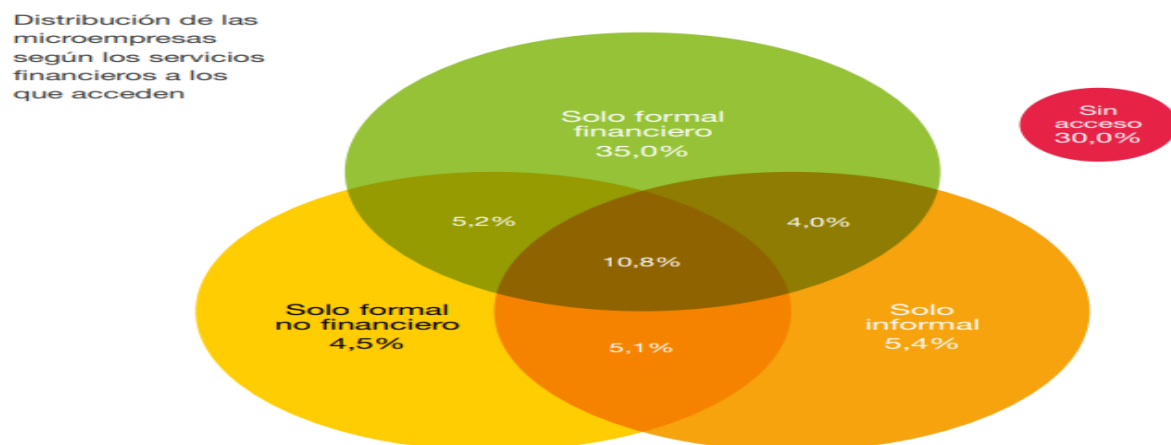
Es importante resaltar que el 30% de microempresas no tienen acceso a ningún servicio financiero, el 55% tiene acceso al servicio formal financiero, el 9,6% a servicios formales no financieros y tan solo un 5,4% accede a servicios informales de financiación. (Banco de las Oportunidades, 2018)

18 Figura Porcentaje de microempresas con acceso al menos a un servicio financiero



Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

19 Figura Distribución de las microempresas según los servicios financieros a los que acceden



Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

Es de resaltar que las MIPYMES formales con servicios formales financieros tiene una equivalencia que se acerca al doble de las MIPYMES informales, si se segmenta por tipo de actividad económica pertenecen a sectores de industria y otros se tiene un mayor acceso con un 61,2% que las que pertenecen a comercios y servicios 50,9% (Banco de las Oportunidades, 2018)

En relación con la concentración de empresas que acceden a servicios formales de financiación se encuentran ubicadas 58,8% en las ciudades y 42,2% representa la zona rural (Banco de las Oportunidades, 2018)

Tabla 5 Porcentaje de microempresas con acceso al menos a un servicio financiero por ruralidad, formalidad y actividad económica

Porcentaje de microempresas con acceso al menos a un servicio financiero por ruralidad, formalidad y actividad económica

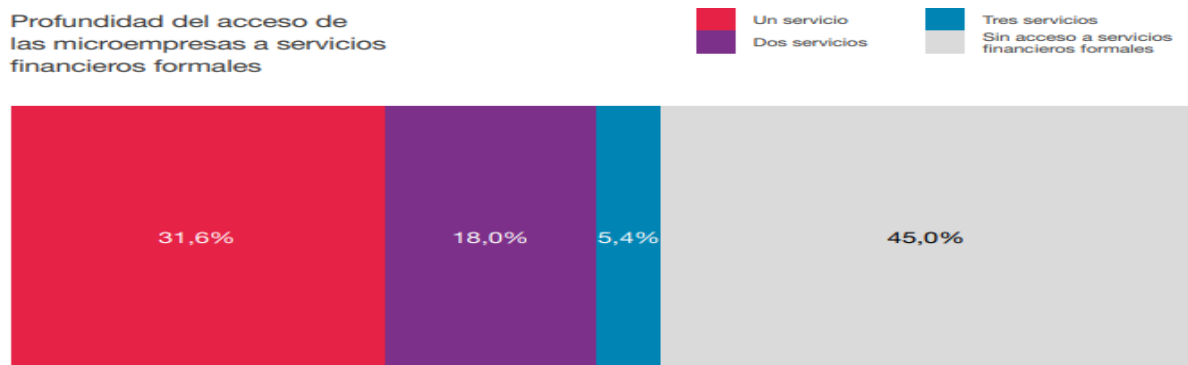
Variable / categorías		Servicio Formal Financiero (SFF)	Servicio Formal No Financiero	Informal	Sin acceso
Nivel de ruralidad	Ciudades y aglomeraciones	58,8%	7,5%	5,7%	28,0%
	Resto de municipios	42,8%	16,4%	4,7%	36,1%
Nivel de formalidad	Formal	86,3%	3,4%	0,5%	9,7%
	Informal	45,0%	9,6%	5,4%	40,0%
Actividad económica	Industria y manufactura	61,2%	5,4%	3,0%	30,4%
	Comercio, reparación, restaurantes y hoteles	50,9%	11,0%	4,1%	33,9%
	Servicios sociales, comunales y personales	53,3%	11,1%	7,8%	27,8%
	Otros	66,8%	5,4%	7,3%	20,5%

Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

18.1.4.3 Profundización de la Inclusión Financiera

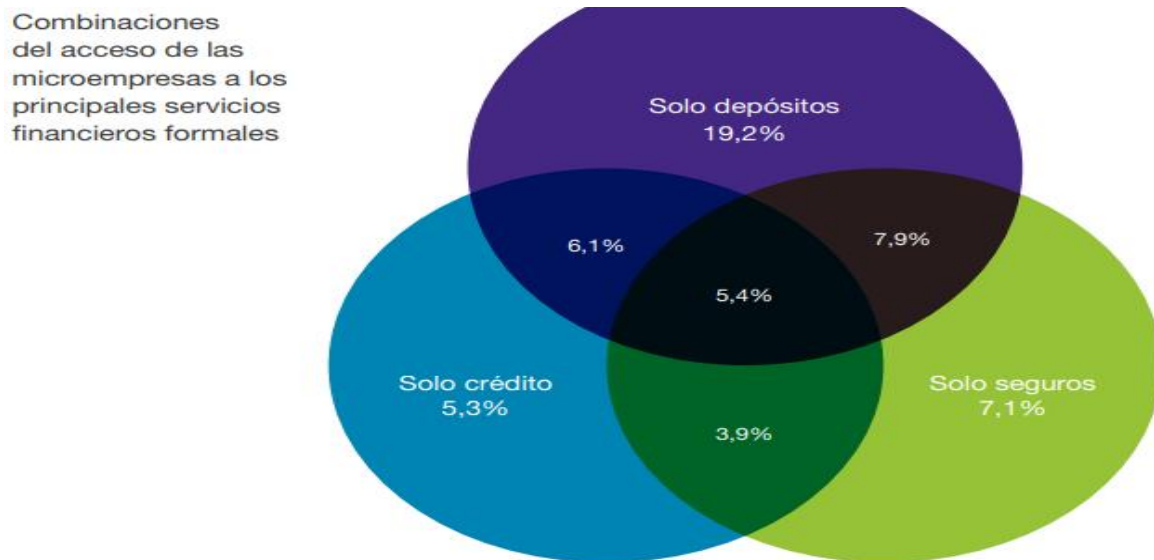
El 31,6% de las MIPYMES tienen acceso solo a un servicio formal financiero, el 18,0% tiene dos y el 5,4% tres, al validar el promedio se evidencia que las MIPYMES con acceso financiero tienen 1,5 servicios. Una vez analizado el tipo de servicio se concluye que 19,8% de las MIPYMES tienen un depósito, 6,1% un crédito y 5,7% un seguro o producto de depósito. Adicional es de resaltar que el producto más frecuente es el que está directamente relacionado con depósito y seguro, a diferencia de los créditos que son los menos frecuentes. (Banco de las Oportunidades, 2018)

20 Figura Profundidad del acceso de las microempresas a servicios financieros formales



Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

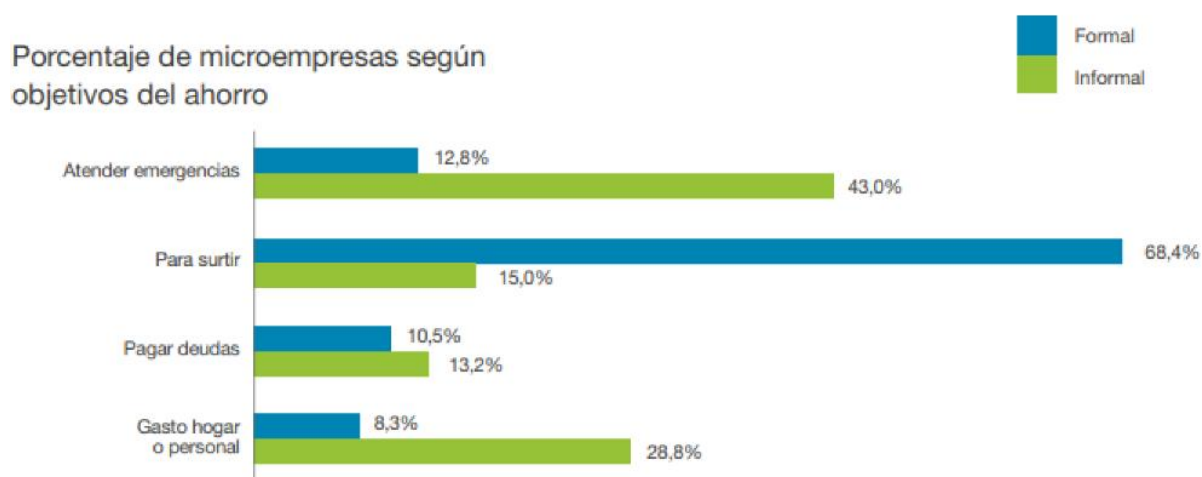
21 Figura Combinaciones del acceso de las microempresas a los principales servicios financieros formales



Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

En la cultura de los empresarios colombianos, el hábito del ahorro no es un pilar muy fuerte de los empresarios que conforman las MIPYMES, toda vez que no cuentan con los recursos suficientes para destinar parte de sus ingresos a un ahorro o porque simplemente las destinan a inversiones, sin embargo, el comportamiento de las empresas que generan un ahorro es el siguiente:

22 Figura Porcentaje de microempresas según objetivos del ahorro



Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

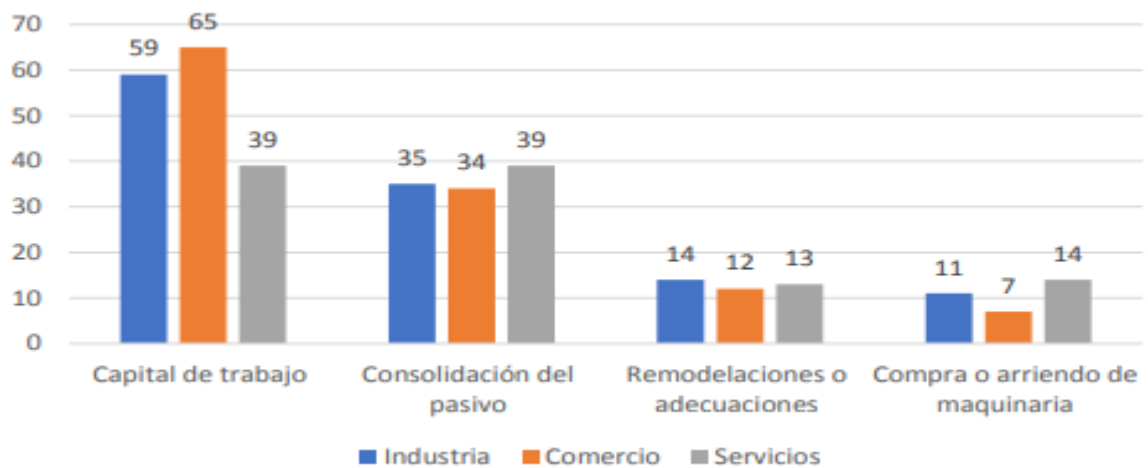
Un 68% lo destinan para la compra de las materias primas, un 12% para atender emergencias, 10% para pagar las deudas y un 8,3% para atender pagos de hogar o gastos personales, esto bien hablando de MIPYMES formales, si hablamos de establecimientos informales es importante resaltar que un 43% es para atender emergencias y un porcentaje elevado como lo es un 28,8% para gastos personales, lo que conlleva a no tener una óptima administración financiera y de sus negocios por el foco que le da a sus ahorros.

8.1.4.4 Destino del Crédito Adquirido

El principal destino de los recursos para los empresarios de los créditos adquiridos es la compra de materia prima, insumos, inventarios y demás gastos operativos y administrativos, más de la mitad de las empresas tienen como finalidad de obtener liquidez y flujo de caja, el restante tiene como finalidad realizar adecuaciones u/o arrendar maquinaria, adicional el 35% de los encuestados utilizaron las tarjetas de crédito para financiar el capital de trabajo y de igual forma el 60,8% correspondientes a las ONG

Al tener como finalidad el acceder a crédito para obtener liquidez conlleva a que no se realicen inversiones a largo y al contrario se emplea para atender pagos del día a día, sin generar valor para la empresa en el futuro.

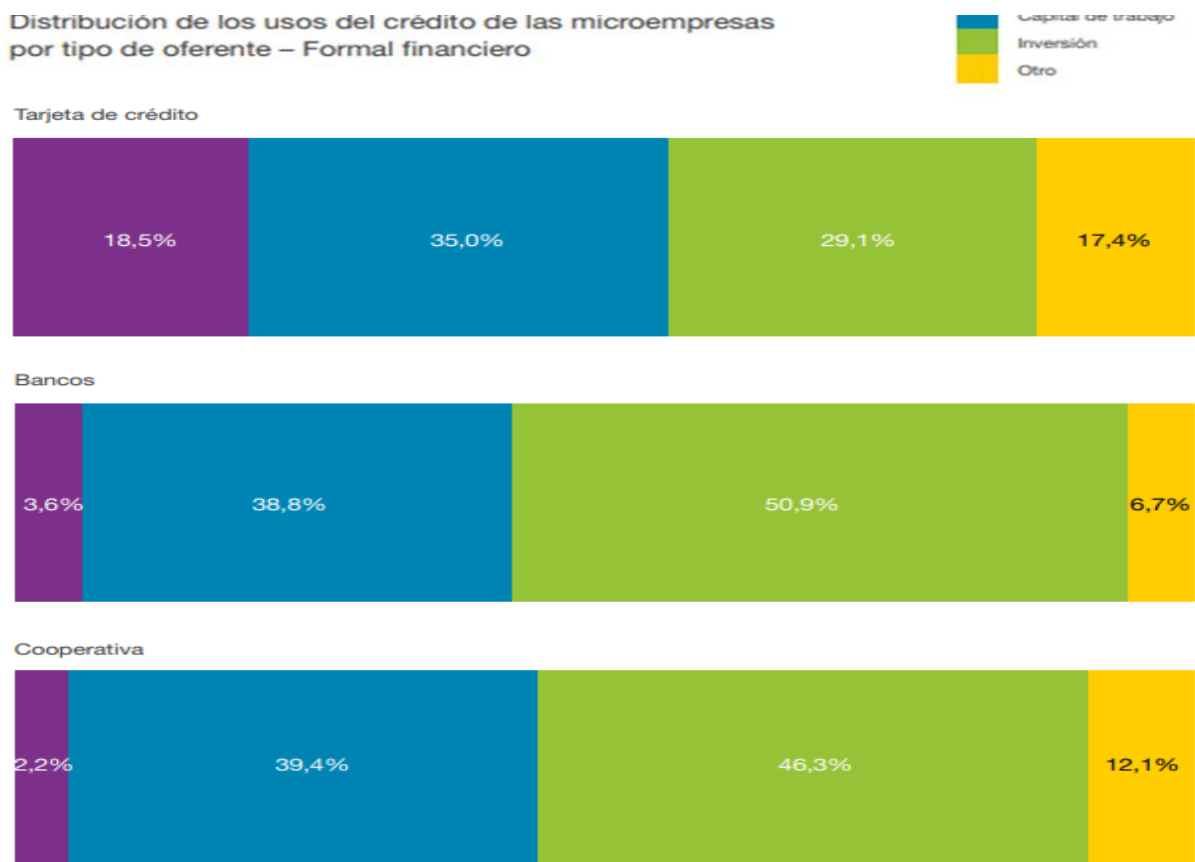
23 Figura Destino del Crédito Adquirido



Fuente: Gran Encuesta Pyme, 2018

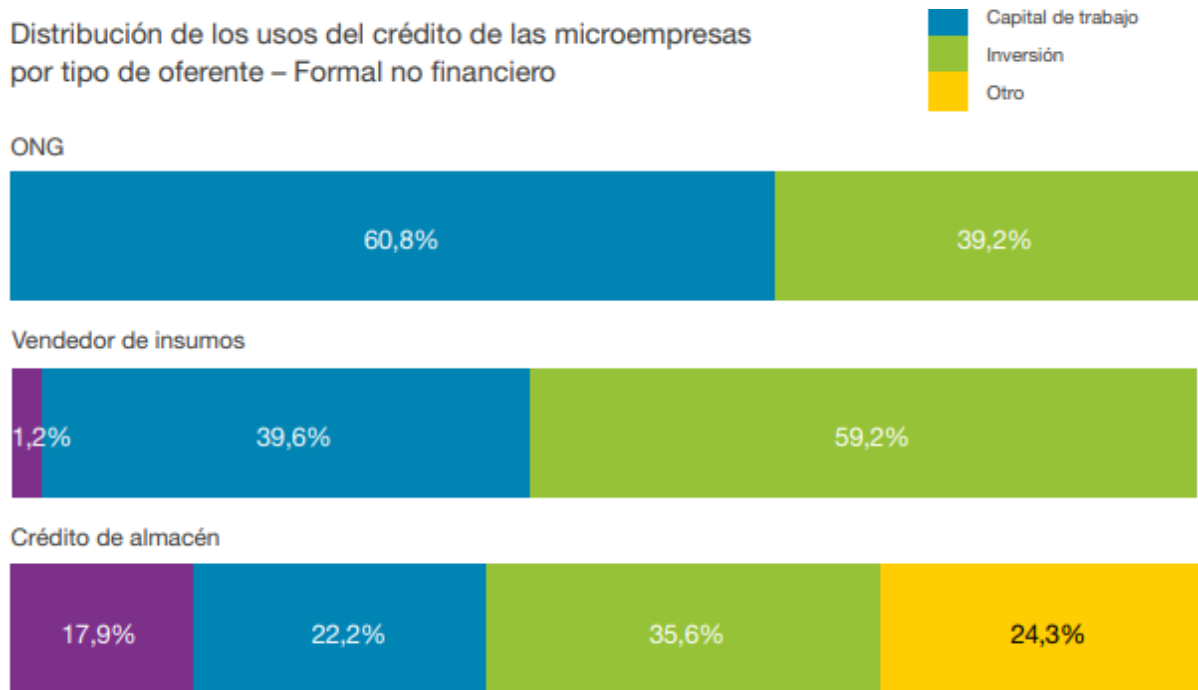
En relación con el crédito informal, usualmente lo utilizan para capital de trabajo y su fuente viene de cadenas o prestamistas popularmente llamados “Gota a Gota” y a su vez una gran participación en emergencias e imprevistos.

24 Figura Distribución de los usos del crédito de las empresas por tipo de oferente - formal financiero



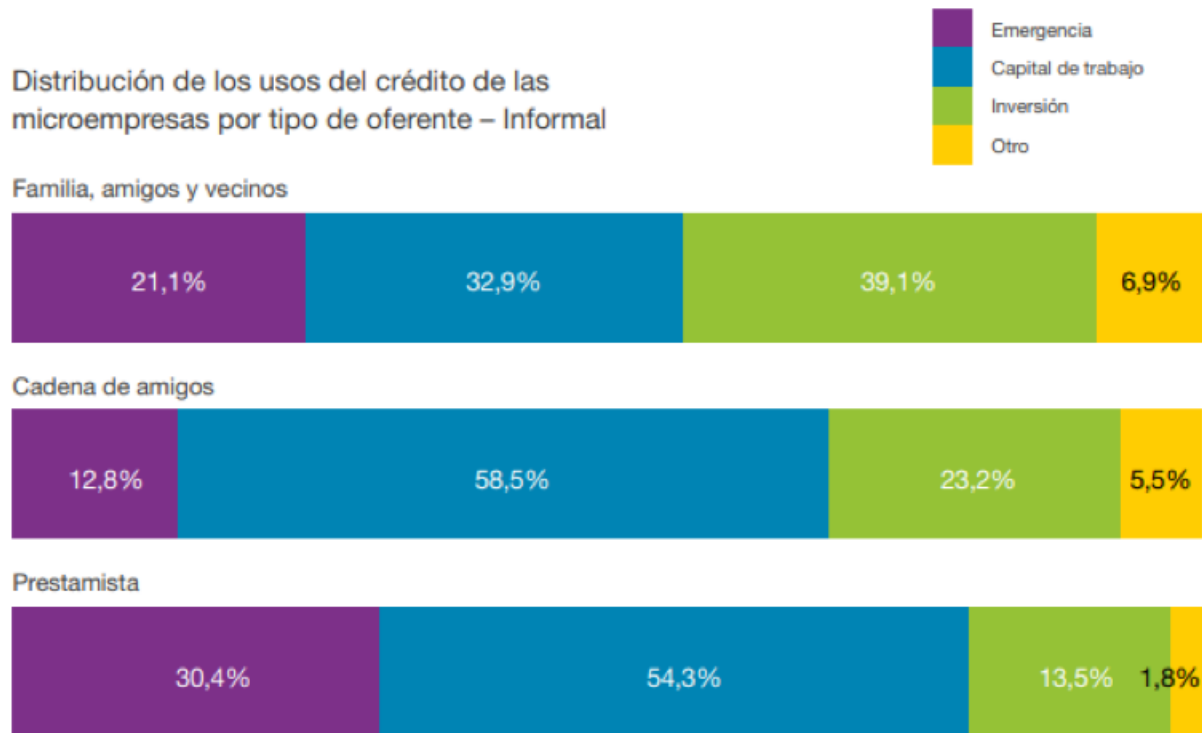
Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

25 Figura Distribución de los usos del crédito de las microempresas por tipo de oferentes - formales no financieros



Fuente: Banco de las oportunidades, 2018

26 Figuras Distribución de los usos del crédito de las microempresas por tipo de oferentes - informal

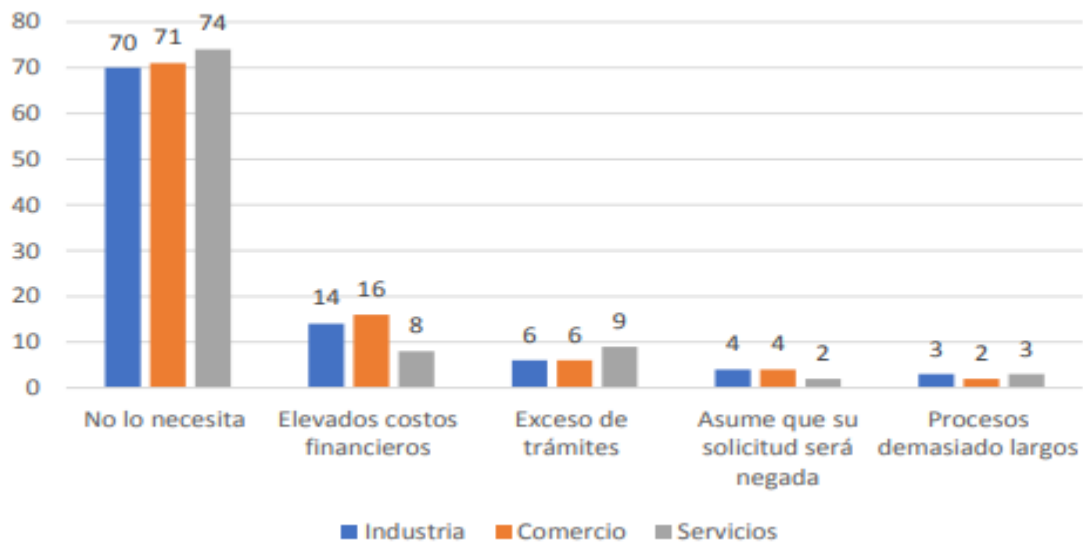


Banco de las oportunidades, 2018

8.1.4.5 Razones Para no Solicitar Crédito

El 70% de los empresarios informa que no necesitan acceder a crédito alguno, el 10% porque tienen un reporte negativo en una central de riesgo, altos costos financieros el 12%, 7% el exceso de trámites y el 1% porque los procesos son demasiados largos (Banco de las oportunidades, 2019)

Tabla 6 Razones Para no Solicitar Crédito



Fuente: Gran Encuesta Pyme, 2018

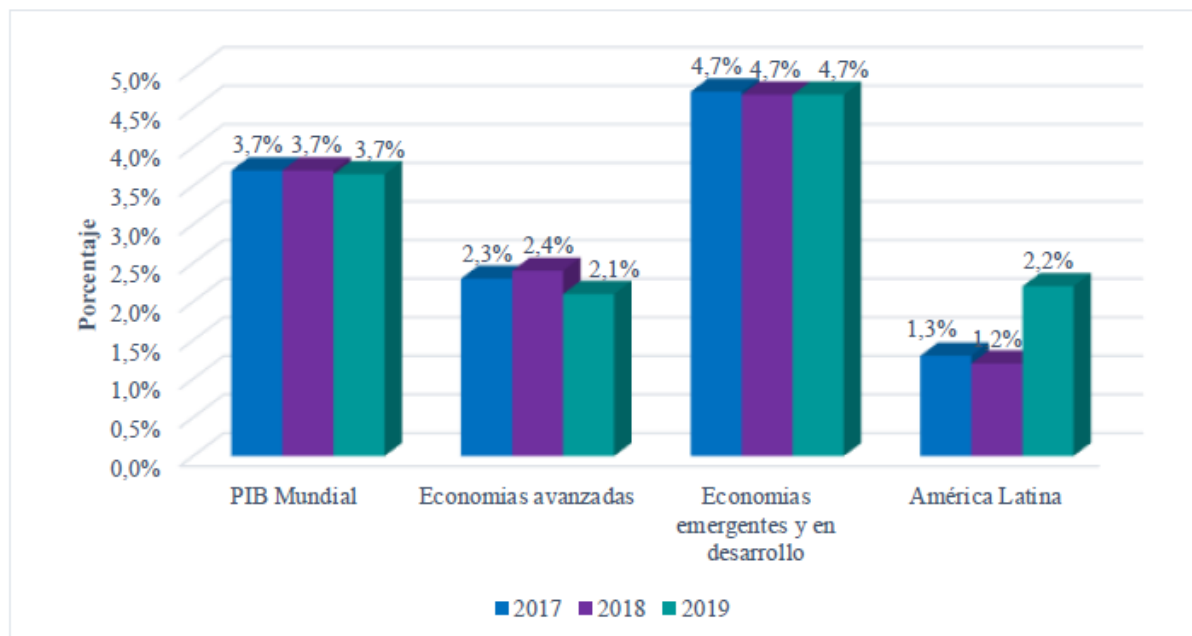
El principal argumento es el de no necesitar un crédito, pero realmente es un tema de autoexclusión, se les atribuye a temas de educación financiera y la desconfianza de los empresarios entender la deuda controlada.

9. ENTORNO ECONÓMICO MUNDIAL

La economía mundial para el año 2018 creció aproximadamente un 3,7%, porcentaje que se mantiene desde el 2017, la principales barreras identificadas para lograr un mayor crecimiento fueron la disparidad del crecimiento de las economías avanzadas, toda vez que mientras EEUU creció un 2,9%, la zona Euro tan solo 2% y si hablamos del Reino Unido un 1,4% y para Japón un 1,1%, otro factor fundamental es la guerra comercial que ha sufrido Estados Unidos y China, el decrecimiento de la demanda en los países emergentes, sin embargo, es de resaltar el papel que ha jugado los países emergentes de Asia, generando un incremento de la inversión de un

5% y un crecimiento en la exportación de materias primas (Fondo Monetario Internacional, 2018).

27 Figura Entorno económico mundial



Fuente: Fondo Monetario Internacional 2018.

En el 2018 el crecimiento de América Latina fue positivo, el FMO estimó un crecimiento del 1,2%, toda vez que se visualiza el crecimiento de la inversión y el consumo privado, consumo en los hogares y el consumo de los gobiernos, así mismo recuperar el crecimiento de sus exportaciones con el incremento de las materias primas, las expectativas están enfocadas en Brasil, México y Colombia (Fondo Monetario Internacional, 2018), se debe resaltar que las actividades con mayor dinamismo fueron:

Tabla 7 Actividades con mayor dinamismo en el mercado global

Rama de actividad	Anual	Trimestral	Año corrido
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,1%	-1,6%	2,7%
Explotación de minas y canteras	1,0%	3,3%	-1,8%
Industrias manufactureras	2,9%	1,1%	1,5%
Suministro de electricidad, gas y agua	3,0%	1,4%	2,1%
Construcción	1,8%	6,5%	-2,5%
Comercio al por mayor y al por menor	2,6%	0,7%	3,1%
Información y comunicaciones	3,7%	-0,2%	2,7%
Actividades financieras y de seguros	1,7%	-0,4%	3,1%
Actividades inmobiliarias	2,1%	0,2%	3,0%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	3,6%	-2,1%	4,8%
Subtotal valor agregado	2,6%	0,0%	2,4%
Impuestos menos subvenciones sobre la producción e importaciones	3,4%	-0,3%	3,6%
PIB	2,7%	0,2%	2,5%

Fuente: DANE, 2018

Administración Pública, defensa, educación y salud 5,2%, Actividades Profesionales y Científicas 4,8%, Actividades Financieras y Seguros 3,1%, Comercio 3,1% entre otros, los que generaron un desempeño negativo fue la construcción con -2,5% y explotaciones mineras y canteras -1,8% (Fondo Monetario Internacional, 2018)

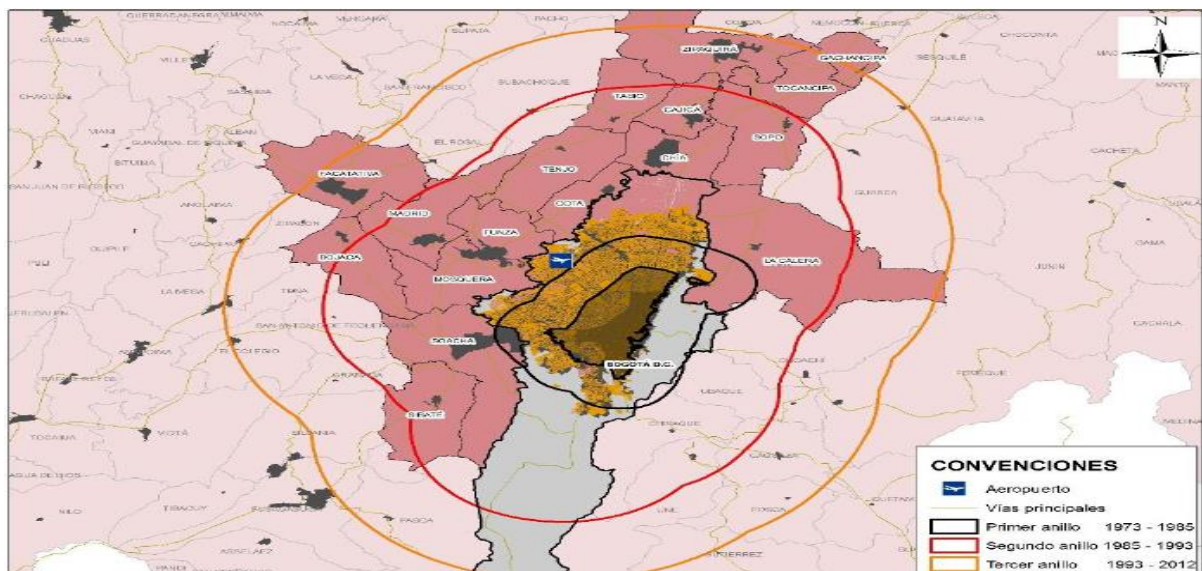
En Colombia la tasa de desempleo nacional a septiembre fue de 9,5%, haciendo referencia a las 13 regiones principales áreas metropolitanas, sin embargo, se encuentran desocupadas 2.378.000 personas desocupadas en el país. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

10. ENTORNO ECONOMICO DE LA REGIÓN BOGOTÁ – CUNDINAMARCA

La economía de Bogotá y Cundinamarca para el año 2018, genero un crecimiento positivo, por lo cual se cataloga como el motor económico del país, y la región que más aporta al PIB es Bogotá 26% y Cundinamarca 5% para un total de 31%. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

10.1 Crecimiento Económico de la Región

28 Figura Crecimiento Económico de la Región



Fuente: CCB. 2018. Elaborado por: Dirección de Gestión y Transformación de Conocimiento CCB

El crecimiento del PIB para Bogotá en los 5 años fue de 3,7%, cifra que supera el incremento del crecimiento del país que represento un 3,2%. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

29 Figura crecimiento del PIB para Bogotá en los últimos 5 años

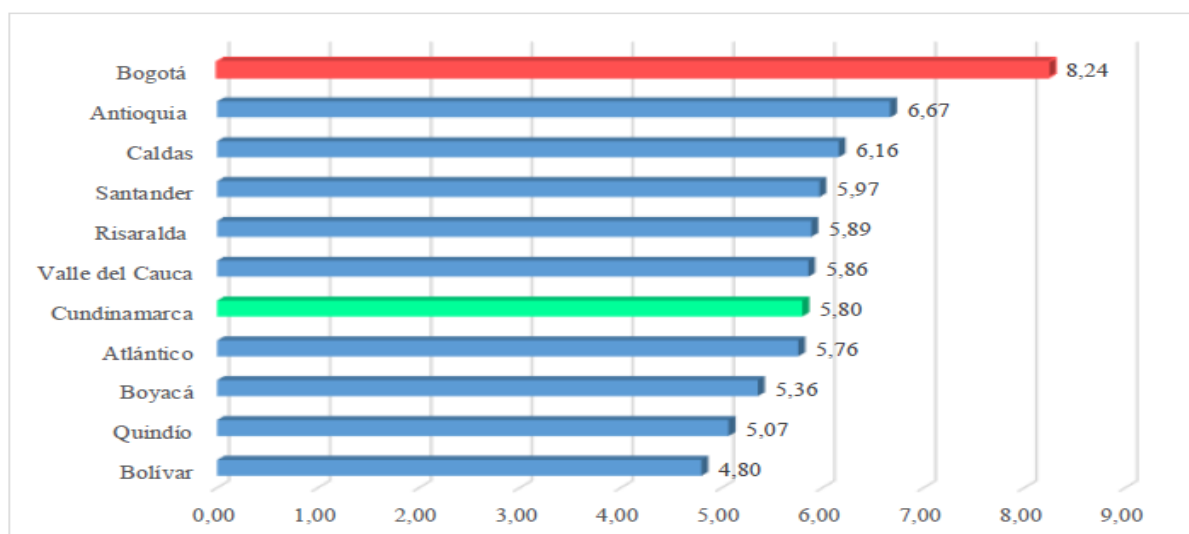


Fuente: Bogotá de las oportunidades para los negocios, diciembre 12 de 2018

Bogotá es uno de los destinos más atractivos de América Latina, para realizar negocios e inversiones por su reputación y estabilidad económica de los últimos años, está catalogada como una de las ciudades más atractivas para vivir, invertir y emprender, así como por los siguientes motivos:

- La 6ª más atractiva para invertir según ranking de FDI
- La 5ª ciudad de Latino América para realizar eventos internacionales de acuerdo con la IICA
- Es la 1ª en asistir a eventos internacionales según la IICA
- Pertenece al grupo exclusivo de la alianza Best Cities
- La 3ª para hacer negocios en Latino América según Doing Business 2019 del Banco Mundial.
- Reconocida por impulsar el emprendimiento en las industrias creativas (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

30 Figura reputación y estabilidad económica de los últimos años



Fuente: Consejo Privado de Competitividad, CEPEC- Universidad del Rosario. 2018.

En Colombia, Bogotá es la ciudad más importante lo que la cataloga como una ciudad líder en competitividad y diversificación, con la base empresarial más grande y mejor infraestructura para los negocios, adicional, tiene una mayor oferta en educación superior con cultura empresarial. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

Al finalizar el 2018, se consideró que la situación económica mejoraría respecto del año 2017, toda vez que los empresarios tienen una valoración positiva del 61% y una perspectiva en el futuro del 76%. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

10.2 Percepción de los Empresarios Sobre la Situación Económica de su Empresa por Tamaño

Tabla 8 Percepción de los Empresarios Sobre la Situación Económica de su Empresa por Tamaño

	La situación de la empresa en el año 2018		
	Mejorará	Será igual	Empeorará
Total	41%	41%	18%
Micro	42%	40%	19%
Pequeña	39%	44%	18%
Mediana	43%	42%	15%
Grande	42%	50%	8%

Fuente: CCB 2018 a Encuesta Clima de los Negocio en Bogotá 2018

10.3 Percepción de los Empresarios Sobre la Situación Económica de su Empresa por Sector

Tabla 9 Percepción de los Empresarios Sobre la Situación Económica de su Empresa por Sector

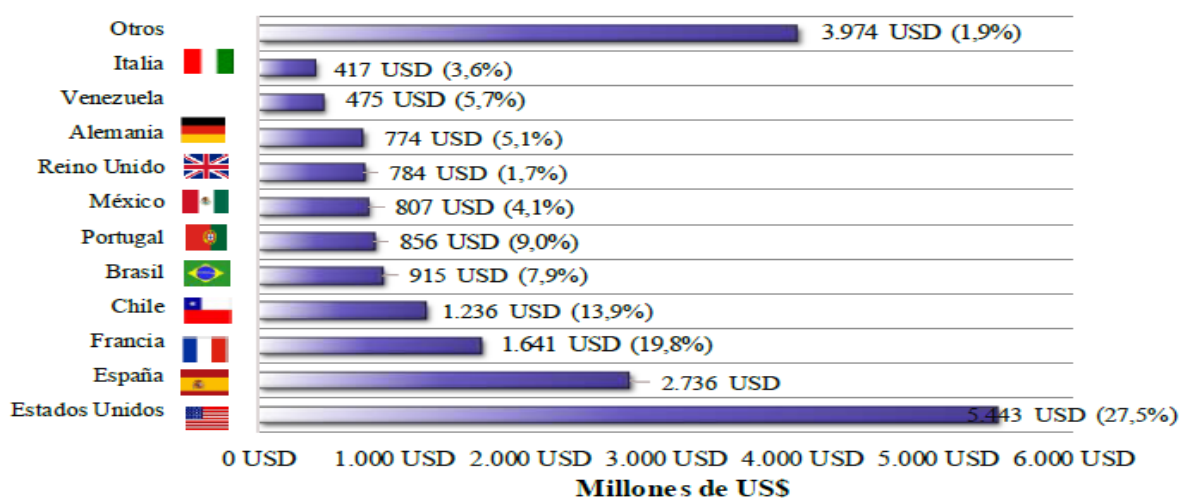
	La situación de la empresa en el año 2018		
	Mejorará	Será igual	Empeorará
Total	41%	41%	18%
Industria	40%	41%	19%
Comercio	40%	40%	20%
Servicios	45%	39%	16%
Construcción	47%	42%	11%
Agro/minería	15%	71%	14%

Fuente: CCB 2018 a Encuesta Clima de los Negocio en Bogotá 2018

Al cierre del 2018 Bogotá estima los proyectos de inversión nuevos sobre un aproximado de US\$2.169 millones, un crecimiento del 9,7% respecto al año 2017, adicional se evidencia que la mayoría de los ingresos que ingresan a la ciudad de Bogotá proviene de EEUU, representado en USD \$5.443 que a su vez equivale a un 27,5%, con lo que se concluye que el mercado americano influye en medida en el crecimiento y la sostenibilidad de la ciudad. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

10.4 Inversión en Bogotá por País de Origen

31 Figura Inversión extranjera en Bogotá



Fuente: FDJ Markets, Invest in Bogotá, Pro Colombia, 2018

En Bogotá la dinámica empresarial juega un papel fundamental manteniendo la inversión y el empleo, refleja el 29% de las empresas registradas en el país y con la mejor actitud emprendedora, toda vez que anualmente se estima en promedio 64 mil nuevas empresas, predominando la creación de microempresas con un 87,5% y las PYMES con 11,4%, es de resaltar que Bogotá cuenta con la mayor concentración de empresas pequeñas y medianas del país, adicional es la ciudad con mayor capital extranjero. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

El número de empresas creadas en 2018 aumentó un 6% respecto del año 2017, este resultado consolido a la ciudad como la ciudad más dinámica en la creación de empresas, catalogada como la ciudad con emprendimientos del alto impacto del país con un (67%), adicional se destaca la renovación de empresas con un 20% en el 2018. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

10.5 Empresas Matriculadas (Creadas) en Bogotá, Según Sector Económico 2018

Tabla 10 Empresas Matriculadas (Creadas) en Bogotá, Según Sector Económico 2018

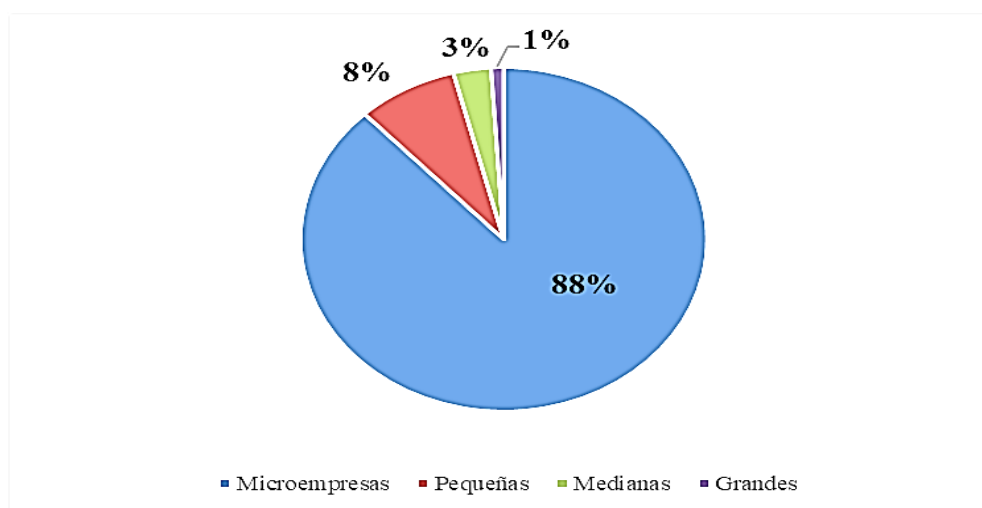
Actividad económica	Microempresas	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
A. Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	705	31	6	3	745
B. Explotación de minas y canteras	171	14	2		187
C. Industrias manufactureras	7.934	57	4		7.995
D. Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	128	3	1		132
E. Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	390	4	2		396
F. Construcción	3.474	87	11	3	3.575
G. Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	23.161	133	15	4	23.313
H. Transporte y almacenamiento	2.222	69	10	1	2.302
I. Alojamiento y servicios de comida	9.096	15		1	9.112
J. Información y comunicaciones	2.553	32	1		2.586
K. Actividades financieras y de seguros	1.014	30	6	3	1.053
L. Actividades inmobiliarias	1.404	75	15	4	1.498
M. Actividades profesionales, científicas y técnicas	7.529	96	11	1	7.637
N. Actividades de servicios administrativos y de apoyo	4.539	74	2	1	4.616

Actividad económica	Microempresas	Pequeñas	Medianas	Grandes	Total
O. Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	52				52
P. Educación	1.234	17			1.251
Q. Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	1.314	12	4	1	1.331
R. Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	1.514	28	3		1.545
S. Otras actividades de servicios	4.217	1			4.218
Sin Dato	1.819	8	7	1	1.835
T. Actividades de los hogares en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio	12				12
U. Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales	2				2

Fuente: CCB. Base del Registro Mercantil de la CCB, 2018

En Bogotá predominan las microempresas 88% y las pequeñas 9%, la más atractiva para las medianas con un 2% y las grandes empresas con 1%. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

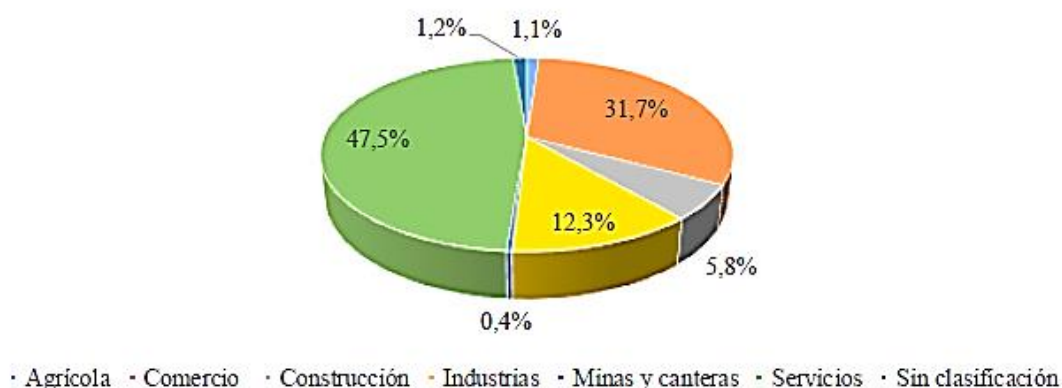
32 Figura Porcentaje de participación de MIPYMES en Bogotá



Fuente: CCB Base del Registro de la Empresas Registradas en Bogotá 2018.

El mayor número de empresas en Bogotá hace referencia a las actividades de servicios profesionales y empresariales con un 47%, comercio 32%, industria manufacturera 12% y a la construcción 6%, una agricultura que es importante para Cundinamarca, tan solo un 1%. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

33. Figura Actividad económica MIPYMES Bogotá



Fuente: CCB Base del Registro de la Empresas Registradas en Bogotá 2018.

Teniendo en cuenta la organización jurídica, se presenta una tendencia superior para las empresas creadas como personas natural con un 58%, las personas jurídicas representan el 42% del número de empresas, así mismo destacando las SAS 35% y SA 4% matriculadas y renovadas. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

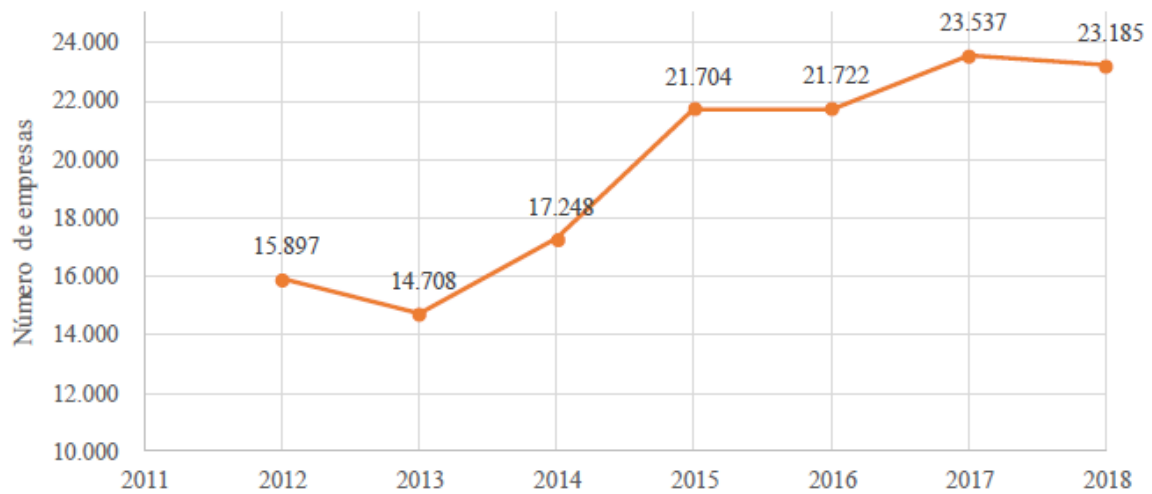
Tabla 11 Distribución por tipo de representación

Orden Jurídico	Empresas	% empresas	Activos	% Activos
Persona Natural	288.104	58%	\$ 19.347.061.484.577	1%
Persona Jurídica	210.503	42%	\$ 1.559.083.786.850.930	99%
Total	498.607	100%	\$ 1.578.430.848.335.510	100%

Fuente: CCB Base del Registro de la Empresas Registradas en Bogotá 2018.

Se liquidaron 23 mil empresas logrando reducir tan solo 1% respecto al número de unidades productivas cerradas en 2017, no obstante, este resultado se mantiene por encima de la tendencia de los últimos 10 años, por otra parte el valor de los activos de empresas que se declararon en liquidación cayó un 58% de 23 billones en 2017 a 10 billones en 2018, es importante tener en cuenta que el mayor número de empresas liquidadas son microempresas de personas naturales dedicadas principalmente a las actividades de comercio y servicios. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

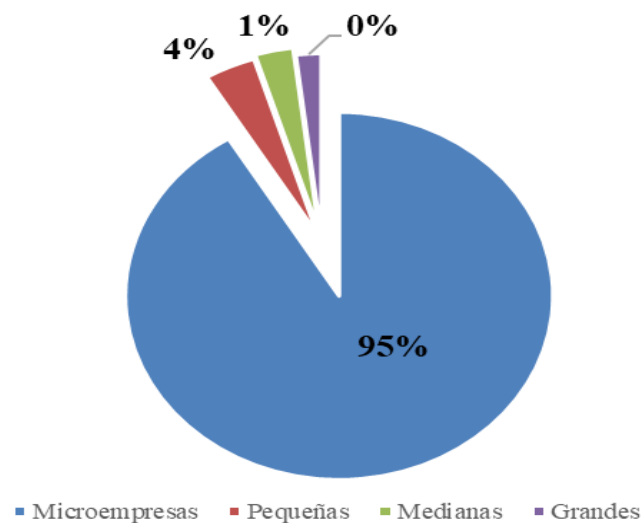
34 Figura Número de empresas liquidadas en Bogotá



Fuente: CCB Base del Registro de la Empresas Registradas en Bogotá 2018.

La mayoría de las empresas que se liquidan son microempresas representando un 95% pequeña un 4% y tan solo un 1% entre medianas y grandes empresas. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

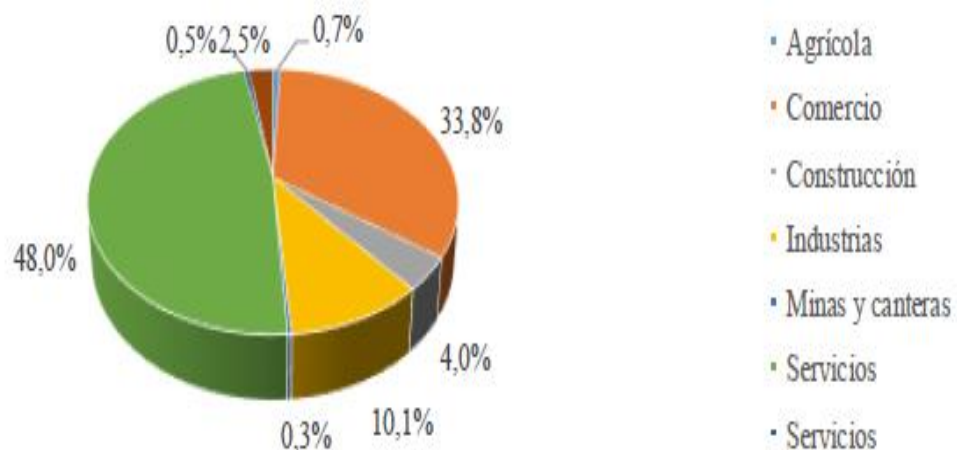
35 Figura Distribución de empresas liquidadas por tamaño de empresa



Fuente: CCB Base del Registro de la Empresas Registradas en Bogotá 2018.

En tres sectores se concentró el 82% la liquidación de empresas, servicios 48%, comercio 34% e industria 10% y así mismo se registró el mayor valor de activos empresariales, 48%, 11% y 23% respectivamente. (Camara de Comercio de Bogotá, 2018)

36 Figura Liquidación de empresas por tipo de actividad



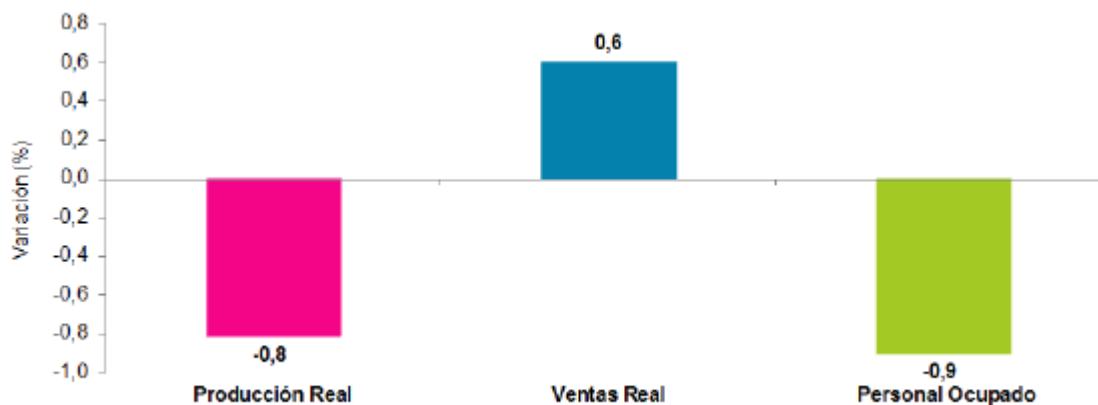
Fuente: CCB Base del Registro de la Empresas Registradas en Bogotá 2018.

11. ESTUDIO DEL SECTOR MANUFACTURERO

La variación de la producción real, personal ocupada y ventas de la industria manufacturera correspondiente a los años 2017 a 2018, del cual se puede evidencia una variación de -0,8 en producción real, junto con una variación negativa de -0,9, sin embargo, se generó un crecimiento del 0,6 (DANE, 2018) expresada de la siguiente forma:

11.1 Variación Anual de la Producción Real, Ventas y Personal Ocupado de la Industria Manufacturera

37 Figura Variación Anual de la Producción Real, Ventas y Personal Ocupado de la Industria Manufacturera



Fuente: DANE – EMM 2018

11.2 Resumen del Comportamiento de las Principales Variables

Tabla 12 Resumen del Comportamiento de las Principales Variables

Indicador ^P	Anual		Año Corrido	
	Diciembre 2018 vs Diciembre 2017	Diciembre 2017 vs Diciembre 2016	Enero - Diciembre 2018 vs Enero - Diciembre 2017	Enero - Diciembre 2017 vs Enero - Diciembre 2016
Producción real	-0,8	-1,1	2,9	-0,5
Ventas	0,6	-0,5	3,4	-0,3
Personal ocupado	-0,9	-1,3	-1,4	-0,8

Fuente: DANE – EMM 2018

De las 39 actividades de la industria sobre las cuales se encuestaron, 20 de las mismas representaron resultados negativos y 19 subsectores con variaciones positivas (DANE, 2018)

11.3 Variación Anual y Contribución de la Producción Real Según Actividad Manufacturera

Tabla 13 Variación Anual y Contribución de la Producción Real Según Actividad Manufacturera

Clase	Descripción	Variación %	Contribución pp
T_IND	Total Industria	-0,8	
1900	Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles	-7,6	-1,6
1400	Confección de prendas de vestir	-12,1	-0,6
2023	Fabricación de Jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador	-12,1	-0,4
1089	Elaboración de otros productos alimenticios n.e.p.	-8,9	-0,3
2800	Fabricación de maquinaria y equipo n.e. p.	-16,2	-0,3
3200	Otras industrias manufactureras	-6,8	-0,1
1061	Trilla de café	-17,2	-0,1
2310	Fabricación de vidrio y productos de vidrio	-8,8	-0,1
1070	Elaboración de azúcar y panela	-4,4	-0,1
1600	Transformación de la madera y sus productos	-14,6	-0,1
1040	Elaboración de productos lácteos	-2,2	-0,1
1520	Fabricación de calzado	-10,4	-0,1
2920	Fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques	-19,4	0,0
1800	Actividades de impresión	-2,7	0,0
1081	Elaboración de productos de panadería	-2,0	0,0
1010	Procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos	-0,8	0,0
2210	Fabricación de productos de caucho	-7,5	0,0
3100	Fabricación de muebles, colchones y somieres	-1,1	0,0
2420	Industrias básicas de metales preciosos y no ferrosos	-6,2	0,0
1511	Curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles	-18,2	0,0
1512	Fabricación de artículos de viaje, bolsos de mano y artículos similares en cuero	4,1	0,0
2410	Industrias básicas de hierro y de acero	0,3	0,0
1080	Elaboración de alimentos preparados para animales	1,0	0,0
1300	Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles	1,5	0,0
1082	Elaboración de cacao, chocolate y prod de confitería	2,7	0,0
2020	Fabricación de otros productos químicos	1,6	0,0
2500	Fabricación de productos elaborados de metal	1,8	0,0
1050	Elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados	2,6	0,0
2930	Fabricación de partes, piezas (autopartes) y accesorios (lujas) para vehículos	18,1	0,1
2220	Fabricación de productos de plástico	2,4	0,1
2010	Fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos	3,1	0,1
2390	Fabricación de productos minerales no metálicos n.e. p.	1,6	0,1
3000	Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	18,7	0,1
2700	Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	9,1	0,1
1030	Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	18,5	0,2
2910	Fabricación de vehículos automotores y sus motores	31,9	0,2
1700	Fabricación de papel, cartón, y sus productos	9,8	0,3
2100	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales	13,4	0,4
1100	Elaboración de bebidas	9,8	1,2

Fuente: DANE – EMM 2018

De las 39 empresas manufactureras encuestadas respecto a la variación anual del personal ocupado se presentó en 26 variaciones negativas y 13 subsectores con variaciones positivas (DANE, 2018)

11.4 Variación Anual y Contribución del Total de Personas Ocupado por la Industria Según Actividad Manufacturero

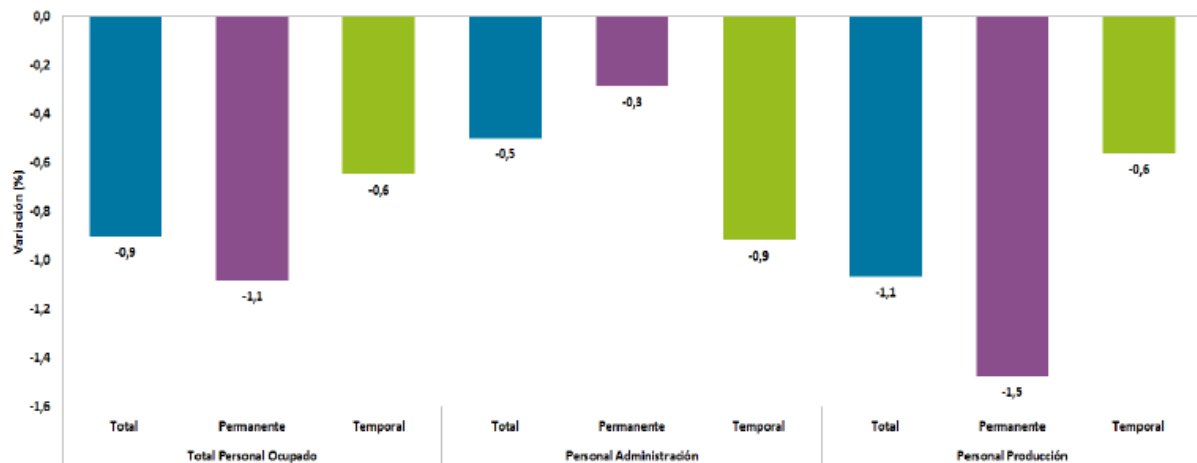
Tabla 14 Variación Anual y Contribución del Total de Personas Ocupado por la Industria Según Actividad Manufacturero

Clase	Descripción	Variación %	Contribución p.p.
	Total Personal Ocupado	-0,9	
2390	Fabricación de productos minerales no metálicos n.c. p.	-7,5	-0,3
1400	Confección de prendas de vestir	-2,3	-0,2
2800	Fabricación de maquinaria y equipo n.c. p.	-8,4	-0,2
1800	Transformación de la madera y sus productos	-18,4	-0,1
2023	Fabricación de Jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador	-2,9	-0,1
3200	Otras industrias manufactureras	-3,9	-0,1
1081	Elaboración de productos de panadería	-2,4	-0,1
1300	Hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles	-1,7	-0,1
1100	Elaboración de bebidas	-3,3	-0,1
1520	Fabricación de calzado	-3,7	-0,1
1040	Elaboración de productos lácteos	-2,2	-0,1
1800	Actividades de impresión	-1,7	-0,1
2410	Industrias básicas de hierro y de acero	-3,7	-0,1
1700	Fabricación de papel, cartón, y sus productos	-1,7	0,0
2420	Industrias básicas de metales preciosos y no ferrosos	-10,0	0,0
1511	Curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles	-10,8	0,0
1030	Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal	-2,2	0,0
2020	Fabricación de otros productos químicos	-0,8	0,0
3100	Fabricación de muebles, colchones y somieres	-0,5	0,0
1512	Fabricación de artículos de viaje, bolsos de mano y artículos similares en cuero	-3,3	0,0
2700	Fabricación de aparatos y equipo eléctrico	-0,4	0,0
1070	Elaboración de azúcar y panela	-1,2	0,0
2310	Fabricación de vidrio y productos de vidrio	-1,3	0,0
1081	Trilla de café	-3,5	0,0
3000	Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	-0,8	0,0
2210	Fabricación de productos de caucho	-0,2	0,0
1050	Elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados	0,9	0,0
1082	Elaboración de cacao, chocolate y prod de confitería	1,4	0,0
1900	Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles	3,7	0,0
2910	Fabricación de vehículos automotores y sus motores	6,5	0,0
2100	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales	0,9	0,0
2010	Fabricación de sustancias químicas básicas, y sus productos	2,2	0,0
1090	Elaboración de alimentos preparados para animales	5,4	0,1
2930	Fabricación de partes, piezas (autopartes) y accesorios (lujos) para vehículos	6,5	0,1
2220	Fabricación de productos de plástico	0,7	0,1
1010	Procesamiento y conservación de carne, pescado, crustáceos y moluscos	2,0	0,1
2500	Fabricación de productos elaborados de metal	2,4	0,1
1089	Elaboración de otros productos alimenticios n.c.p.	4,8	0,2
2920	Fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques	30,4	0,2

Fuente: DANE – EMM 2018

11.5 Variación Anual del Personal Ocupado por la Industria Manufacturera, Según Tipo de Contrato y Área Funcional.

38 Figura Variación Anual del Personal Ocupado por la Industria Manufacturera, Según Tipo de Contrato y Área Funcional.

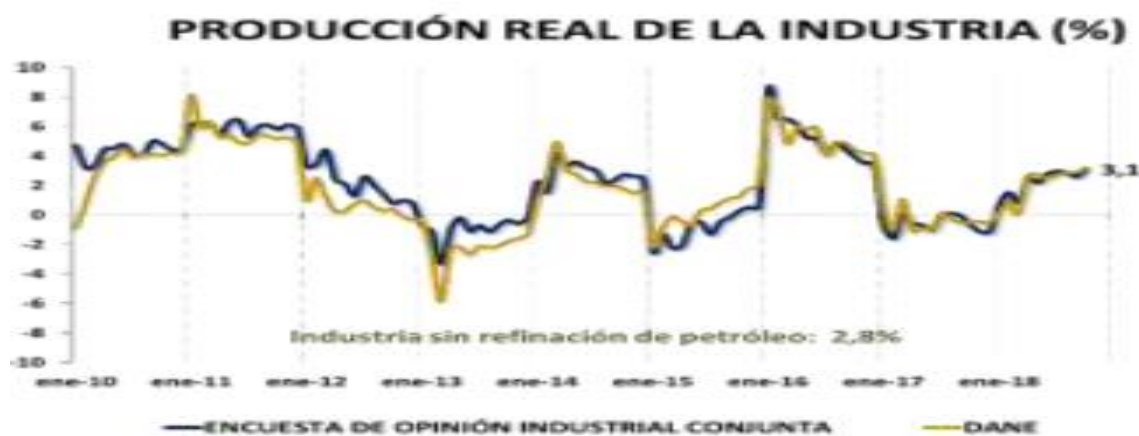


Fuente: DANE – EMM 2018

La industria manufacturera tuvo un crecimiento en el año 2018, toda vez que en el año 2017 presento un panorama nada alentador, al inicio del último trimestre la producción y las ventas proyectan un panorama favorable, de igual forma los indicadores de pedidos e inventarios, entre enero de 2018 a octubre según el DANE las ventas incrementaron en un 3,5% y las ventas totales 3,5%, según la encuesta de opinión industrial arrojó un crecimiento del 3,1%, en producción llegaría a un 3,3% en ventas totales y 2,8% en ventas internas del mercado. (ANDI, 2018)

11.6 Producción Real de la Industria %

39 Figura Producción Real de la Industria %



Fuente: Colombia Balance 2018 y Perspectiva 2019 ANDI, 2018

11.7 Ventas Reales de la Industria

40 Figura Ventas Reales de la Industria

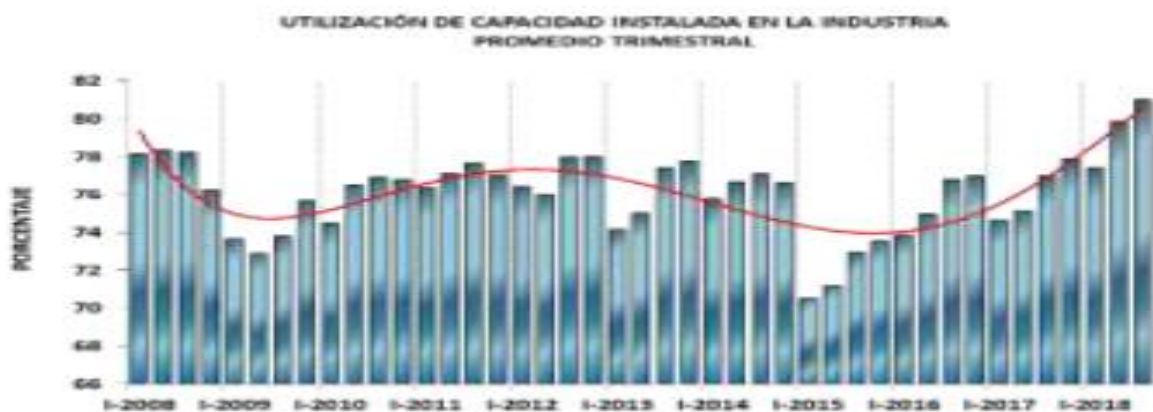


Fuente: Colombia Balance 2018 y Perspectiva 2019 ANDI, 2018

Respecto al comportamiento trimestral de la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta respecto a los indicadores del sector industrial está por encima de los promedios históricos, es por esto por lo que se presentan incremento en los pedidos realizados y mejores expectativas. (ANDI, 2018)

11.8 Utilización de Capacidad Instalada en la Industria Promedio Trimestral

41 Figura Utilización de Capacidad Instalada en la Industria Promedio Trimestral



Fuente: Colombia Balance 2018 y Perspectiva 2019 ANDI, 2018

11.9 Volúmenes de Pedidos Altos o Normales en la Industria Promedio Trimestral

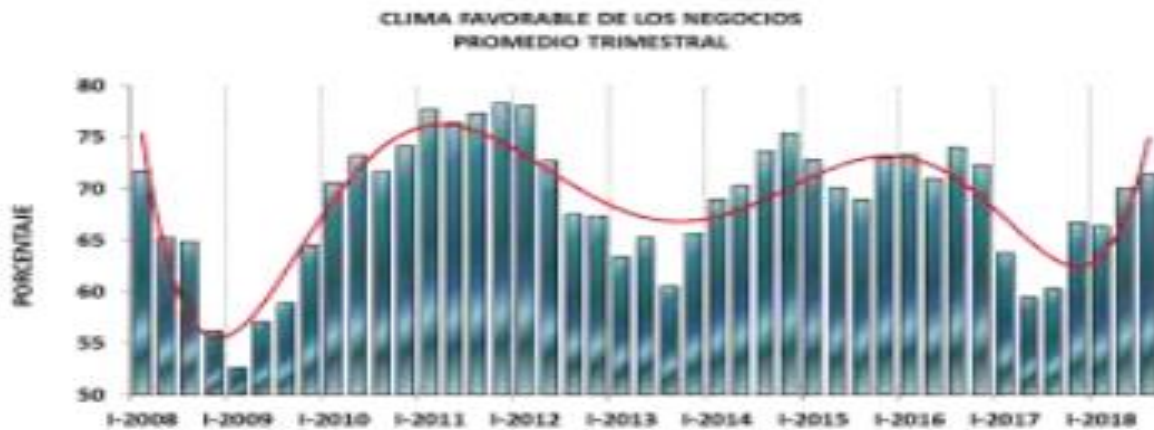
42 Figura Volúmenes de Pedidos Altos o Normales en la Industria Promedio Trimestral



Fuente: Colombia Balance 2018 y Perspectiva 2019 ANDI, 2018

11.10 Clima Favorable de los Negocios Promedio Trimestral

43 Figura Clima Favorable de los Negocios Promedio Trimestral



Fuente: Colombia Balance 2018 y Perspectiva 2019 ANDI, 2018

Ahora bien, al validar el desempeño de la industria colombiana es mejor que el correspondiente al año 2017.

Tabla 15 Desempeño de la industria 2017 Vs 2018

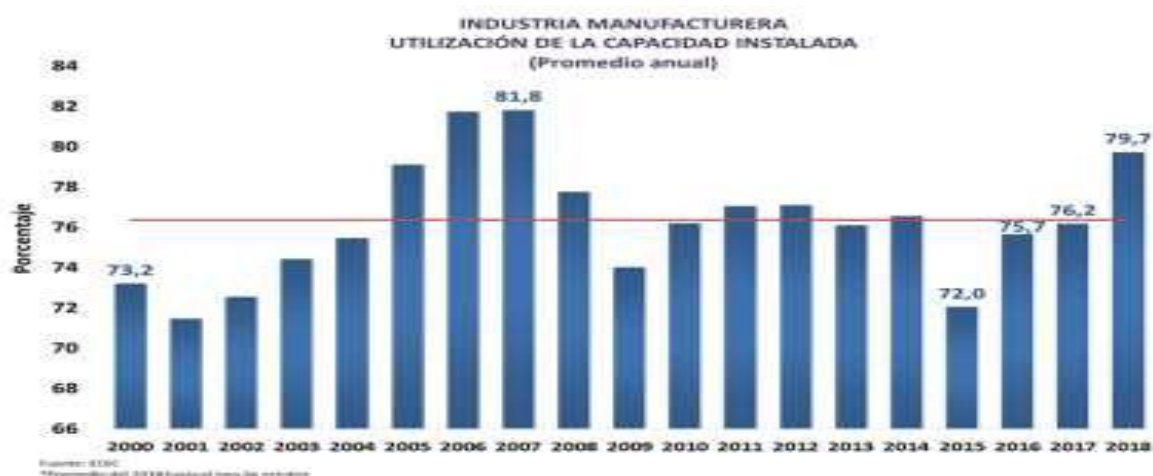
País	Año 2017	Enero-Octubre 2018
	oct-17	oct-18
URUGUAY	-13,1	15,3
TURQUÍA	7,9	6,5
CHINA**	6,6	6,3
CHILE	-1,3	3,4
JAPÓN	4,7	3,2
UNIÓN EUROPEA	3,1	3,0
ITALIA	3,6	3,0
COLOMBIA (EOIC)	-0,7	3,0
EUROZONA	2,8	2,8
ESPAÑA	3,2	2,7
ESTADOS UNIDOS	1,2	2,2
FRANCIA	2,7	2,1
BRASIL	1,5	2,0
PORTUGAL	4,2	2,0
REINO UNIDO	2,6	2,0
PERÚ*	1,8	1,8
MÉXICO*	3,4	1,8
ALEMANIA	2,9	-1,8

Fuente: Departamento de estadísticas de los diferentes países, 2018

Al validar el indicador de utilización de la capacidad instalada respecto al año 2018 se evidencia un incremento, toda vez que pasa de 76,2 a 79,8%, ubicándose por encima del promedio histórico, adicional es importante mencionar que los inventarios fueron reflejados como altos al 17,5% de la producción manufactura, adicional la producción represento un 87,6% (ANDI, 2018)

11.11 Industria Manufacturera Utilización de Capacidad Instalada

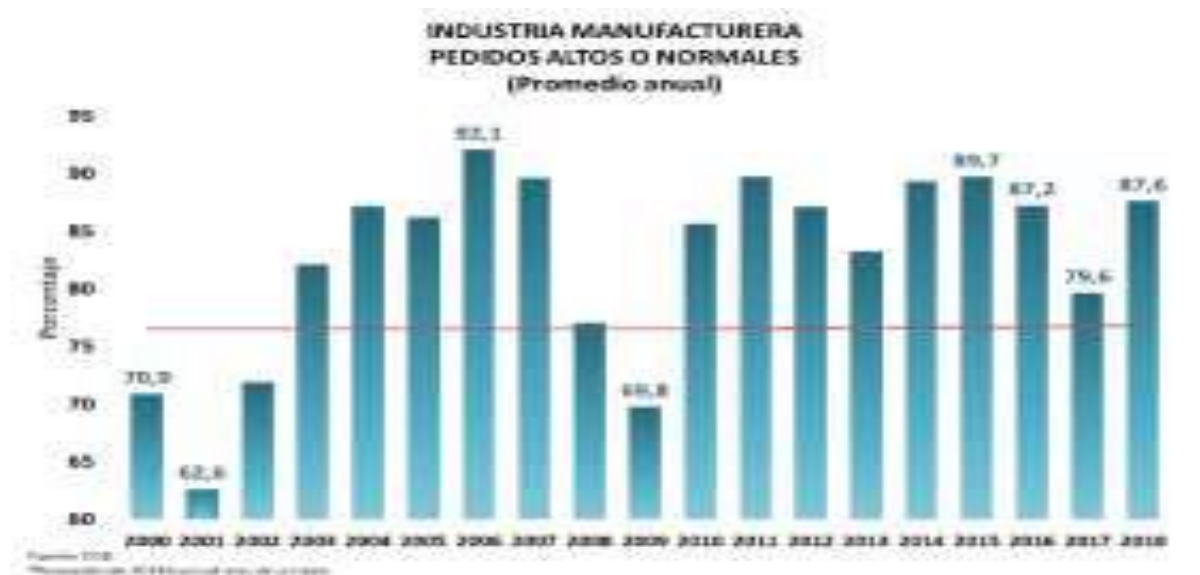
44 Figura Industria Manufacturera Utilización de Capacidad Instalada



Fuente: Colombia Balance 2018 y Perspectiva 2019 ANDI, 2018

11.12 Industria Manufacturera Pedidos Altos o Normales

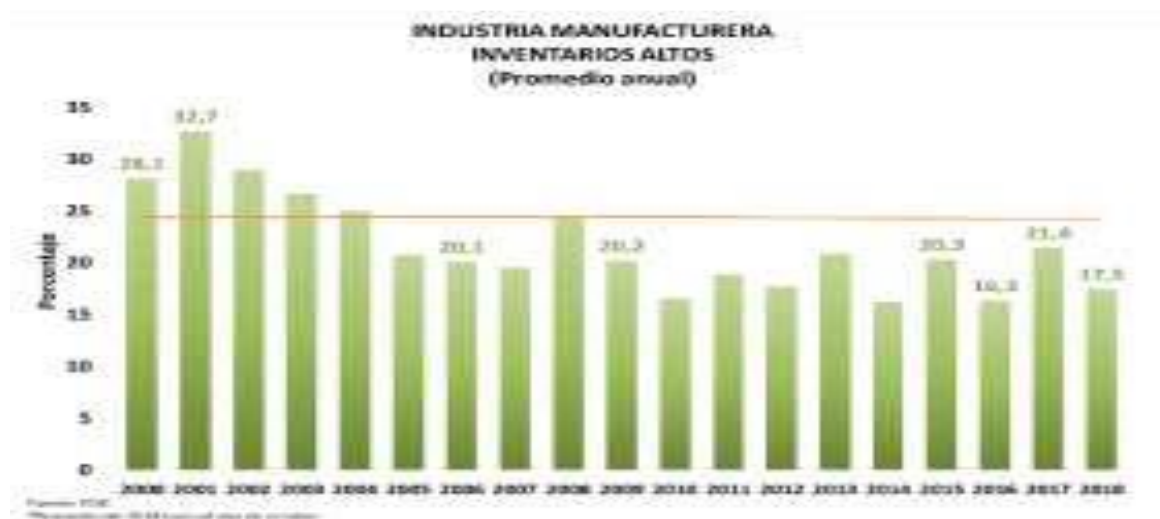
45 Figura Industria Manufacturera Pedidos Altos o Normales



Fuente: Colombia Balance 2018 y Perspectiva 2019 ANDI, 2018

11.13 Industria Manufacturera en Inventarios, Situación Actual, Inversión, Principales Problemas y Dificultades

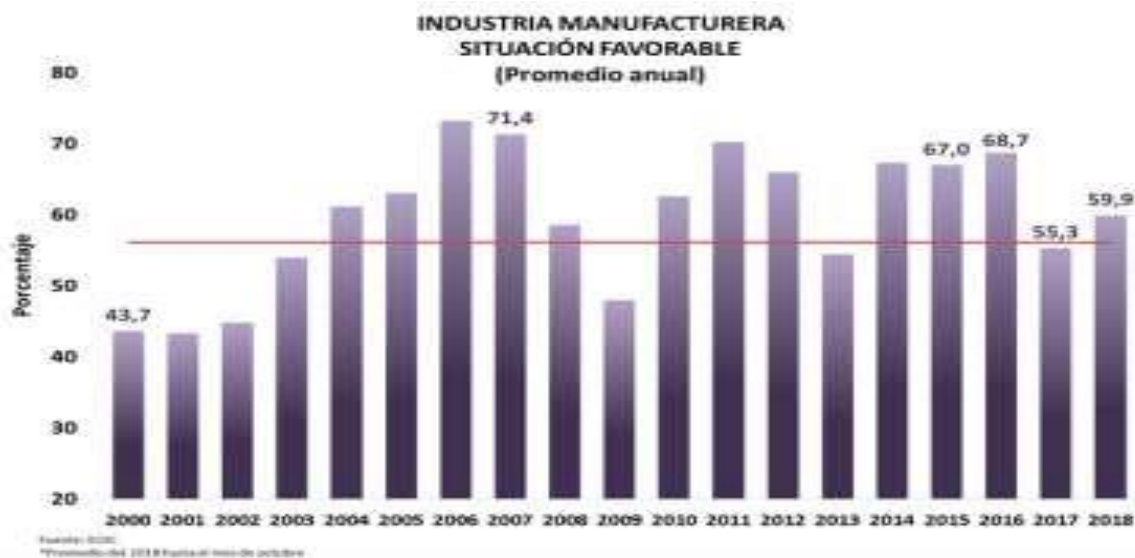
46 Figura Industria Manufacturera en Inventarios, Situación Actual, Inversión, Principales Problemas y Dificultades – Inventarios Altos



Fuente: Colombia Balance 2018 y Perspectiva 2019 ANDI, 2018

La percepción de los empresarios sobre el clima de los negocios es favorable, toda vez que el 60% de los encuestados, considero que la situación actual de su empresa es buena, cuya calificación es mayor a la del 2017 con un porcentaje de 55%. (ANDI, 2018)

47 Figura Industria Manufacturera en Inventarios, Situación Actual, Inversión, Principales Problemas y Dificultades - Situación favorable



Fuente: Colombia Balance 2018 y Perspectiva 2019 ANDI, 2018

Ahora bien, los obstáculos a los que se enfrentaron los empresarios del sector manufacturero durante el año 2018 fueron:

- Falta de demanda
- Costo/suministro de materias primas
- Estrategias agresivas de comercialización.
- Tipo de cambio
- Contrabando
- Infraestructura y costos lógicos
- Incertidumbre tributaria
- Capital de trabajo
- Legislación y cartera

Por lo anterior es importante resaltar que la falta de demanda representa un 30,5%, el consumo y/o suministro de materias primas un 22,7%, así mismo las estrategias agresivas de precio un 20,2%, el tipo de cambio 19,3%, Contrabando 12,9%, Infraestructura 10,5%, Incertidumbre tributaria 10,1%, Capital de trabajo 6,0%, Legislación 4,4% y la Cartera 4,2%. (ANDI, 2018)

48 Figura Principales problemas de la Industria Manufacturera



Fuente: EOIC, ANDI, 2018

El 51,4% de los encuestados afirmó que desarrollaran proyectos de inversión frente a un 42,0% que decidió no invertir y un 6,6% que los aplazara. (ANDI, 2018)

49 Figura Empresas con proyectos de inversión productiva



Fuente: EOIC, ANDI, 2018

Los principales proyectos de inversión se enfocan hacia la modernización tecnológica 63,5%, reposición de equipos 32,9%, reducción de costos 29,4%, ensanche de planta 27,1%,

diversificación de la producción 21,2%, ampliación del mercado interno 18,8%, ampliación del mercado externo 15,3%, inversión en logística 12,9%, relocalización de planta 5,9%, nueva empresa 4,7% y búsqueda de alianzas estratégicas 3,5% (ANDI, 2018)

50 Figura principales proyectos de inversión



Fuente: EOIC, ANDI, 2018

Las dificultades presentadas por los empresarios encuestados, manifiestan que los obstáculos al emprender proyectos de inversión son: Capital de trabajo 21,1%, baja demanda 18,8%, altos costos e impuestos 12,8%, tramites y normatividad 9,8%, cumplimiento del presupuesto 8,3%, garantía de rentabilidad del proyecto 8,3%, tasa de cambio 7,5%, financiación 4,5%, reforma tributaria 3,8%, tasa de interés 3,0% y problemas en la consecución de proveedores para la ejecución de los proyectos 3,0% (ANDI, 2018)

51 Figura Dificultades para desarrollar los proyectos de inversión productiva



Fuente: EOIC, ANDI, 2018

12. ESTUDIO FINANCIERO

12.1 Método Estadístico a Emplear para el Estudio Financiero

Se toma una población objetivo de 324 empresas MIPYMES del sector manufacturero, se emplea el método de muestreo aleatorio simple, el cual consiste en la técnica en la que todos los elementos que forman el universo y que por lo tanto están escritos en el marco muestral, tienen idéntica probabilidad de ser seleccionado en la muestra, es decir, se asigna a cada empresa un número correlativo, introducimos los números en una urna y empezamos a extraer al azar boletos con el nombre de cada una de las empresas que harán parte de la muestra analizar (Netquest, 2015).

La muestra seleccionada está conformada por 20 empresas Manufactureras de la ciudad de Bogotá, como insumo se empleó las estadísticas anuales reportadas y consolidados por la Superintendencia de SuperSociedades, respecto a los estados financieros de las MIPYMES de los años 2016, 2017 y 2018, a partir de lo anterior se consolidará y se estructurarán los Balances Generales y los Estados de Resultados de las mismas (Anexos), adicional se analizarán las principales razones financieras de liquidez y endeudamiento y sobre estas se aplicarán los modelos de predicción de quiebra basados en los modelos de Altman y Conan And Holder Score, que como resultado ratifiquen el resultado de los indicadores plasmados sobre la muestra seleccionada.

12.1.1 Beneficios del Muestreo Aleatorio Simple

El muestreo aleatorio simple es sencillo y fácil de comprender, cálculo rápido de medias y varianzas.

12.1.1 Aplicación y Resultado del Muestreo Aleatorio Simple

Se idéntico la población total inicial de 12.355 empresas MIPYMES a nivel nacional, de la cual se segmenta por la población identificada en la ciudad de Bogotá con un resultado de 5.997 empresas, sobre la cual se segmenta sobre el sector Manufacturero e identificando la población objetivo con un total de 324 MIPYMES Manufactureras en Bogotá.

A partir de la anterior población objetivo, se aplicará el método de muestreo aleatorio simple, por lo cual se crea en una pestaña denominada método estadístico, una columna denominada

“Numero de empresas” se enumerara con números del 1 al 20 verticalmente, seguido a esto, se creó una columna denominada “Ejecución de la Formula”, en la cual se aplicara la formula en Excel: Aleatorio entre (1,324), una vez aplicada la formula se aplicara verticalmente a cada uno de los registros denominados “Numero de Empresas”, finalmente se creara una columna denominada “Muestra a Estudiar” al aplicar la formula en Excel: Buscarv(Ejecución de la formula; Total de la población objetivo inicial;1; verdadero) se obtendrá el nombre de las 20 empresas que conformaran la muestra a estudiar, de conformidad con lo siguiente:

Tabla 166 Método de Muestreo Aleatorio Simple

NÚMERO DE EMPRESAS	EJECUCIÓN DE LA FORMULA	MUESTRA A ESTUDIAR
1	8	PLACECOL SA
2	9	TRIPLEX ACEMAR SAS
3	13	BASIC FARM SAS
4	157	DIDACTICOS PINOCHO SA
5	78	CODEXPRO SAS
6	1	MACRILPLAS LTDA
7	46	TROFORMAS S.A.
8	4	ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS
9	111	REMAX SAS
10	21	VIDPLEX UNIVERSAL S.A.
11	82	QUALYPLASTICOS S.A.S
12	34	CENTAK ANDINA S.A.S
13	51	LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S, A,
14	141	CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS
15	62	INDUSTRIAS BISONTE S A
16	203	FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA
17	93	SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.
18	43	IINTERADI ANDINA SAS
19	102	INVERSIONES GUERFOR S. A
20	7	ALLEGION COLOMBIA SAS

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

12.2 Razones Financieras

Se aplicara a la muestra seleccionada los ratios financieros de nivel de endeudamiento, tipo de sociedad, estado actual (Activa, restructuración y reorganización), con la finalidad de aplicar los ratios financieros de endeudamiento, patrimonio, “Earnings Before Interest, Taxes, Dpreciation and Amortization” (EBITDA), margen EBITDA, margen bruto, margen operacional, “Net Operating Profit After Taxes” (NOPAT), “Capital de Trabajo Neto Operativo” (KTNO), “Productividad del Capital de Trabajo” (PKT), “Placa de Crecimiento

(PDC)”, liquidez, endeudamiento, apalancamiento, actividad, rentabilidad, resultado, capitalización, rendimiento, rentabilidad ventas, rentabilidad financiera, ROA y ROE, entre otros, con la finalidad de valorar financieramente las MIPYMES Manufactureras de Bogotá e identificar el comportamiento y tendencias de las mismas, al acceder a solicitudes de créditos.

12.2.1 Indicadores de Liquidez

12.2.1.1 Razón Corriente

EMPRESA/INDICADOR	Razón Corriente (Veces)			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	1,8	1,9	2,0	
TRIPLEX ACEMAR SAS	0,9	1,4	2,2	
BASIC FARM SAS	2,6	3,2	3,9	
DIDACTICOS PINOCHO SA	6,6	5,6	6,2	
CODEXPRO SAS	16,5	28,2	28,7	
MACRILPLAS LTDA	1,0	1,1	1,0	
TROFORMAS S.A.	2,6	2,8	2,7	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	1,9	1,5	2,2	
REMAX SAS	1,2	1,2	1,1	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	1,4	1,6	1,2	
QUALY PLASTICOS S.A.S	5,0	5,8	4,6	
CENTAK ANDINA S.A.S	1,1	0,9	0,9	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S.A,	1,2	1,5	1,9	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	4,0	4,4	4,0	
INDUSTRIAS BISONTE S A	2,0	1,9	1,8	
FABRICAMOS SU SUDA DERA LIMITADA	2,3	2,2	2,7	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	0,5	1,4	1,2	
IINTERADI ANDINA SAS	0,1	1,8	2,0	
INVERSIONES GUERFOR S.A	2,3	2,2	2,3	
ALLEGION COLOMBIA SAS	2,0	1,2	1,0	
PROMEDIO GENERAL	2,9	3,6	3,7	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Respecto a la liquidez se evidencia una tendencia alcista, Codexpro S.A.S, BasicfarmS.A.S, Didacticos Pinocho S.A, son las empresas que cuentan con una mayor capacidad para poner disponible efectivo ante una eventualidad, han reflejado un crecimiento en relación a los años 2016 y 2017, sin embargo, el panorama no es alentador para Remax S.A, Vidplex Universal S.A, Qualyplasticos S.A., Allegion Colombia S.A, Centak Andina S.A.S, toda vez que no cuentan con capacidad de respuesta y su tendencia es bajista, lo que significa que están ilíquidas y que requieren intervención en la administración de los flujos de recursos económicos, toda

vez que al validar los estados financieros las obligaciones financieras a corto plazo son muy elevadas para la escasa utilidad que generan las mismas, ahora bien, al validar el restante de las empresas en el indicador de razón corriente, se puede interpretar que escasamente tienen para solventar sus obligaciones a corto plazo en caso tal de una eventualidad en una sola vez.

12.2.1.2 Prueba Acida

EMPRESA/INDICADOR	Prueba Acida (Veces)			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	0,8	1,0	1,2	
TRIPLEX ACEMAR SAS	0,3	0,7	0,9	
BASIC FARM SAS	1,8	2,3	2,6	
DIDACTICOS PINOCHO SA	3,7	2,1	1,3	
CODEXPRO SAS	9,1	15,2	14,4	
MACRILPLAS LTDA	0,1	0,2	0,2	
TROFORMAS S.A.	2,1	2,1	1,9	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	1,6	1,4	2,0	
REMAX SAS	0,9	0,9	0,9	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	0,9	1,2	1,0	
QUALYPLASTICOS S.A.S	4,0	5,1	3,3	
CENTAK ANDINA S.A.S	0,6	0,6	0,6	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S.A,	1,0	1,3	1,7	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	3,3	3,8	3,5	
INDUSTRIAS BISONTE S A	1,4	1,4	1,3	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	0,9	0,8	1,3	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	0,4	1,0	0,6	
IINTERADI ANDINA SAS	0,1	0,7	2,0	
INVERSIONES GUERFOR S.A	1,9	1,0	1,1	
ALLEGION COLOMBIA SAS	0,9	0,5	0,6	
PROMEDIO GENERAL	1,8	2,2	2,1	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

La tendencia es alcista en relación a los años 2016, 2017 y 2018 al excluir los inventarios, el 50% de la muestra no cuenta con la capacidad de pago de sus obligaciones, toda vez que al incurrir en obligaciones financieras de alto costo, cuentas comerciales, pagos pendientes por realizar e impuestos entre otros, no tiene la capacidad de respaldar esta deuda ante un evento inesperado, el restante 50%, se encuentra en las franjas que las podemos denominar zona gris o zona de peligro, toda vez que escasamente pueden responder una sola vez, deberán contemplar las políticas de pago que tienen con sus proveedores y el apalancamiento que

realizan sobre los mismos, también validar el costo/beneficio de los préstamos adquiridos y la destinación de los recursos.

12.2.1.3 Capital de Trabajo

EMPRESA/INDICADOR	Capital de Trabajo			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	4.065.608	4.798.621	6.935.067	
TRIPLEX ACEMAR SAS	- 849.738	3.447.301	6.657.226	
BASIC FARM SAS	2.310.889	3.176.695	4.101.910	
DIDACTICOS PINOCHO SA	4.455.922	4.762.224	4.266.167	
CODEXPRO SAS	2.382.860	2.443.253	2.518.390	
MACRILPLAS LTDA	- 2.375	8.921	4.571	
TROFORMAS S.A.	10.969.750	11.840.430	12.956.098	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	1.858.733	1.249.754	2.403.546	
REMAX SAS	936.001	1.076.243	737.975	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	1.915.906	2.315.821	875.609	
QUALY PLASTICOS S.A.S	2.279.261	2.297.397	2.636.581	
CENTAK ANDINA S.A.S	477.548	- 207.702	- 259.294	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	2.157.901	3.526.493	8.444.471	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	5.601.923	5.585.300	6.020.502	
INDUSTRIAS BISONTE S A	4.267.471	4.519.741	4.661.465	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	2.421.075	2.118.904	2.820.705	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	- 2.295.848	1.152.442	578.825	
INTERADI ANDINA SAS	- 145.083	9.823	4.302	
INVERSIONES GUERFOR S.A	9.727.204	8.666.952	14.251.102	
ALLEGION COLOMBIA SAS	5.920.050	2.373.306	- 712.360	
PROMEDIO GENERAL	2.922.753	3.258.096	3.995.143	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

El capital de trabajo presenta una tendencia alcista, referente a la tendencia del año 2016 al 2018, toda vez que estas MIPYMES reflejan un panorama de recuperación y crecimiento, ya que el 60% de estas han reflejado una tendencia de crecimiento sobre los 3 años estudiados, el restante 40% deberá contemplar nuevas estrategias de financiación a corto plazo así como la implementación de nuevas estrategias de depuración de activos improductivos, así como requieren mayores recursos para poder operar y cubrir sus necesidades básicas, por la falta de capacidad de solventar sus obligaciones a corto plazo, lo que significa que los costos y gastos incurridos a largo plazo tienen una equivalencia similar a los ingresos e inversión que se reflejan en las compañías, los casos críticos son Allegion Colombia S.A.S y Centak Andina S.A.S

12.3.1 Indicadores de Endeudamiento

12.3.1.1 Endeudamiento Total

EMPRESA/INDICADOR	Endeudamiento Total			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	67%	60%	53%	
TRIPLEX ACEMAR SAS	58%	66%	66%	
BASIC FARM SAS	48%	49%	41%	
DIDACTICOS PINOCHO SA	29%	28%	29%	
CODEXPRO SAS	62%	62%	63%	
MACRILPLAS LTDA	62%	62%	62%	
TROFORMAS S.A.	51%	49%	49%	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	37%	41%	39%	
REMAX SAS	75%	76%	69%	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	66%	66%	59%	
QUALYPLASTICOS S.A.S	14%	11%	15%	
CENTAK ANDINA S.A.S	53%	59%	60%	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	24%	20%	24%	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	24%	23%	23%	
INDUSTRIAS BISONTE S A	45%	48%	52%	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	40%	29%	29%	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	80%	79%	82%	
IINTERADI ANDINA SAS	914%	55%	51%	
INVERSIONES GUERFOR S.A	43%	43%	50%	
ALLEGION COLOMBIA SAS	32%	50%	61%	
PROMEDIO GENERAL	91%	49%	49%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Se presentó un incremento en el promedio ponderado de la muestra en un 2%, del cual se incrementó considerablemente en Novaestampados S.A.S, Siplas Plásticos Industriales S.A, Productos Químicos de Colombia, Crisalltex S.A.S y Laboratorios RossD Elen S.A.S, de los cuales las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y las obligaciones financieras no corrientes, fueron las principales variables para que su endeudamiento se incrementaran, toda vez que optaron por el financiamiento como principal fuente para la compra de materia prima para el funcionamiento de su razón social.

12.3.1.2 Endeudamiento a Corto Plazo

EMPRESA/INDICADOR	Endeudamiento Corto Plazo			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	33%	30%	29%	
TRIPLEX ACEMAR SAS	37%	29%	18%	
BASIC FARM SAS	28%	26%	21%	
DIDACTICOS PINOCHO SA	10%	13%	12%	
CODEXPRO SAS	5%	3%	3%	
MACRILPLAS LTDA	21%	23%	30%	
TROFORMAS S.A.	25%	24%	26%	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	23%	25%	20%	
REMAX SAS	46%	49%	47%	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	23%	18%	19%	
QUALYPLASTICOS S.A.S	13%	11%	15%	
CENTAK ANDINA S.A.S	36%	47%	49%	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	19%	15%	21%	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	10%	9%	10%	
INDUSTRIAS BISONTE S A	38%	39%	44%	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	21%	21%	19%	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	80%	41%	49%	
IINTERADI ANDINA SAS	914%	55%	51%	
INVERSIONES GUERFOR S.A	25%	30%	28%	
ALLEGION COLOMBIA SAS	31%	50%	61%	
PROMEDIO GENERAL	72%	28%	29%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Se presentó una disminución sobre el endeudamiento a corto plazo, toda vez que el 60% de la muestra correspondiente a los años 2016, 2017 y 2018 disminuyó su nivel de endeudamiento, el restante 40% de la muestra, su endeudamiento a largo plazo incrementó, sus obligaciones financieras, pago a proveedores y demás acreedores incrementaron, se evidenció que ninguna MIPYME utilizó estos recursos para inversiones ni capitalización, muy por el contrario solventar deudas personales o para la compra de inventarios por una mala política financiera.

12.3.1.3 Endeudamiento a Largo Plazo

EMPRESA/INDICADOR	Endeudamiento Largo Plazo			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	35%	30%	24%	
TRIPLEX ACEMAR SAS	21%	37%	48%	
BASIC FARM SAS	21%	23%	20%	
DIDACTICOS PINOCHO SA	19%	15%	17%	
CODEXPRO SAS	57%	59%	60%	
MACRILPLAS LTDA	41%	39%	33%	
TROFORMAS S.A.	26%	25%	22%	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	13%	16%	18%	
REMAX SAS	29%	27%	22%	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	43%	48%	40%	
QUALYPLASTICOS S.A.S	1%	0%	0%	
CENTAK ANDINA S.A.S	17%	13%	11%	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	5%	5%	4%	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	14%	14%	13%	
INDUSTRIAS BISONTE S A	7%	9%	8%	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	19%	8%	10%	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	0%	38%	33%	
IINTERADI ANDINA SAS	0%	0%	0%	
INVERSIONES GUERFOR S.A	19%	13%	22%	
ALLEGION COLOMBIA SAS	0%	0%	0%	
PROMEDIO GENERAL	19%	21%	20%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

El endeudamiento a largo plazo en promedio presenta una disminución respecto del año 2017 al 2018, sin embargo aún no logra obtener el mismo nivel de endeudamiento del año 2016, el 65% de la muestra en relación al año 2017 disminuyó sobre el año 2018, sus obligaciones financieras, pago a proveedores y demás acreedores incrementaron a corto plazo, el 45% se mantienen con una tendencia alcista sobre sus obligaciones a largo plazo, lo cual no significa que este mal, pero para esta muestra se evidenció que ninguna incrementó su deuda a largo plazo para realizar inversiones ni capitalización, muy por el contrario se evidencia que estos recursos los tomaron para solventar deudas a corto plazo.

12.4.1 Indicadores de Apalancamiento

12.4.1.1 Leverage Total

EMPRESA/INDICADOR	Leverage Total			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	2,06	1,52	1,13	
TRIPLEX ACEMAR SAS	1,40	1,95	1,92	
BASIC FARM SAS	0,94	0,95	0,69	
DIDACTICOS PINOCHO SA	0,41	0,38	0,41	
CODEXPRO SAS	1,64	1,61	1,72	
MACRILPLAS LTDA	1,61	1,61	1,66	
TROFORMAS S.A.	1,04	0,97	0,95	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	0,58	0,68	0,63	
REMAX SAS	3,03	3,15	2,20	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	1,94	1,98	1,46	
QUALYPLASTICOS S.A.S	0,16	0,13	0,17	
CENTAK ANDINA S.A.S	1,15	1,45	1,53	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S.A,	0,31	0,24	0,32	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	0,31	0,29	0,30	
INDUSTRIAS BISONTE S A	0,82	0,93	1,08	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	0,66	0,42	0,40	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	4,11	3,81	4,51	
IINTERADI ANDINA SAS	-1,12	1,20	1,04	
INVERSIONES GUERFOR S.A	0,77	0,75	0,99	
ALLEGION COLOMBIA SAS	0,46	1,00	1,55	
PROMEDIO GENERAL	1,1	1,3	1,2	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Al validar que tan comprometido tienen el patrimonio en relación a sus acreedores de las empresas Manufactureras de Bogotá que se estudian, se identifica que Triplex Acemar S.A.S, Didacticos Pinocho S.A, Codexpro S.A.S, Macrilplas S.A, Qualyplasticos S.A.S, Centak Andina S.A.S, Liquido Carbonico Colombia S.A, Industrias Bisonte S.A, entre otros, representando un 65% del total de la muestra tiene comprometido su patrimonio, toda vez que por cada peso en el patrimonio tiene más de un mismo peso en el pasivo, el restante 35% se encuentran estable en relación al comportamiento de la valoración del patrimonio.

12.4.1.2 Leverage a Corto Plazo

EMPRESA/INDICADOR	Leverage Corto Plazo			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	1,00	0,75	0,62	
TRIPLEX ACEMAR SAS	0,89	0,86	0,51	
BASIC FARM SAS	0,54	0,50	0,36	
DIDACTICOS PINOCHO SA	0,15	0,17	0,17	
CODEXPRO SAS	0,14	0,08	0,09	
MACRILPLAS LTDA	0,55	0,59	0,79	
TROFORMAS S.A.	0,50	0,47	0,52	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	0,37	0,42	0,33	
REMAX SAS	1,85	2,02	1,49	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	0,69	0,55	0,47	
QUALY PLASTICOS S.A.S	0,15	0,13	0,17	
CENTAK ANDINA S.A.S	0,78	1,14	1,24	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	0,18	0,18	0,27	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	0,12	0,11	0,13	
INDUSTRIAS BISONTE S A	0,68	0,75	0,91	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	0,34	0,30	0,26	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	4,11	1,99	2,69	
IINTERADI ANDINA SAS	-1,12	1,20	1,04	
INVERSIONES GUERFOR S.A	0,44	0,52	0,55	
ALLEGION COLOMBIA SAS	0,46	1,00	1,55	
PROMEDIO GENERAL	0,6	0,7	0,7	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Una vez validado los ratios de lavarage a corto plazo, se identifica se identifica que el 65% de la muestra tiene comprometido su patrimonio en relación a sus acreedores a corto plazo, esta muestra está representada por Didacticos Pinocho S.A, Macrilplas S.A, Troformas S.A, Qualyplasticos S.A.S, Centak Andina S.A.S, Liquido Carbonico Colombia S.A, Industrias Bisonte S.A, y Corrugados de Colombia S.A.S el restante 45% se encuentran estable en relación al comportamiento de la valoración del patrimonio y sus participación sobre el pasivo de corto plazo con una tendencia bajista y de recuperación respecto al año 2018.

12.4.1.3 Leverage Financiero

EMPRESA/INDICADOR	Leverage Financiero			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	0,91	0,59	0,38	
TRIPLEX ACEMAR SAS	0,41	0,40	0,63	
BASIC FARM SAS	0,42	0,19	0,13	
DIDACTICOS PINOCHO SA	0,34	0,26	0,29	
CODEXPRO SAS	0,00	0,00	0,00	
MACRILPLAS LTDA	0,38	0,36	0,24	
TROFORMAS S.A.	0,54	0,39	0,41	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	0,33	0,39	0,29	
REMAX SAS	0,69	1,29	0,87	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	1,21	1,51	1,04	
QUALYPLASTICOS S.A.S	0,00	0,00	0,00	
CENTAK ANDINA S.A.S	0,32	0,26	0,09	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	0,01	0,01	0,01	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	0,00	0,00	0,00	
INDUSTRIAS BISONTE S A	0,24	0,32	0,36	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	0,16	0,12	0,14	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	2,25	1,49	1,86	
IINTERADI ANDINA SAS	0,00	0,00	0,00	
INVERSIONES GUERFOR S.A	0,14	0,09	0,16	
ALLEGION COLOMBIA SAS	0,00	0,38	0,58	
PROMEDIO GENERAL	0,4	0,4	0,4	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Una vez validado los ratios de leverage financiero, se identificó que el 35% de la muestra tiene comprometido su patrimonio en relación a sus acreedores a largo plazo, esta muestra está representada por Triplex Acemar S.A.S, Didacticos Pinocho S.A, Liquido Carbonico Colombia S.A.S, Industrias Bisonte S.A, Fabricamos su Sudadera LTDA, Silplas Plasticos Industriales S.A, Inversiones Guerfor S.A y Allegion Colombia S.A.S, el restante 65% se encuentran estable en relación al comportamiento de la valoración del patrimonio y sus participación sobre el pasivo de largo plazo.

12.5.1 Indicadores de Actividad

12.5.1.1 Días Cuentas por Cobrar

EMPRESA/INDICADOR	Días CxC			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	72	84	96	
TRIPLEX ACEMAR SAS	52	91	59	
BASIC FARM SAS	87	87	127	
DIDACTICOS PINOCHO SA	203	141	39	
CODEXPRO SAS	247	225	123	
MACRILPLAS LTDA	17	39	102	
TROFORMAS S.A.	125	144	142	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	115	134	174	
REMAX SAS	80	107	123	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	126	92	74	
QUALY PLASTICOS S.A.S	38	48	49	
CENTAK ANDINA S.A.S	119	124	108	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	85	64	85	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	54	77	86	
INDUSTRIAS BISONTE S A	61	72	78	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	33	37	35	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	56	119	94	
IINTERADI ANDINA SAS	198	58	65	
INVERSIONES GUERFOR S.A	101	99	106	
ALLEGION COLOMBIA SAS	39	53	62	
PROMEDIO GENERAL	95	95	91	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Se identifican problemas en las políticas actuales de recuperación de cartera y de cuentas por cobrar, toda vez que el 50% de la muestra tiene un periodo superior a 90 para su cobro, lo que es crítico, sin embargo, el panorama no es alentador ya que ninguno tiene un recaudo inferior a 30 días, el restante 50% tienen una política de recaudo superior a 30 días pero inferior a 90, deberán validar el poder de negociación frente a sus clientes, toda vez que se ve comprometida la liquidez de la organización al depender indirectamente del flujo de su caja del poder de negociación sobre sus clientes.

12.5.1.2 Días Inventarios

EMPRESA/INDICADOR	Días Inventario			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	175	113	119	
TRIPLEX ACEMAR SAS	161	168	208	
BASIC FARM SAS	88	102	179	
DIDACTICOS PINOCHO SA	748	1263	448	
CODEXPRO SAS	246	233	151	
MACRILPLAS LTDA	433	489	1310	
TROFORMAS S.A.	45	73	100	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	36	26	30	
REMAX SAS	47	61	42	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	102	49	25	
QUALYPLASTICOS S.A.S	49	34	97	
CENTAK ANDINA S.A.S	195	167	206	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	36	36	36	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	41	37	36	
INDUSTRIAS BISONTE S A	59	77	89	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	172	209	186	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	34	86	141	
IINTERADI ANDINA SAS	52	320	0	
INVERSIONES GUERFOR S.A	95	206	245	
ALLEGION COLOMBIA SAS	95	141	106	
PROMEDIO GENERAL	145	194	188	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Se evidencia que el 65% de las empresas analizadas, tienen un problema con el stock de sus inventarios, toda vez que tienen una duración de rotación superior a 90 días, a pesar de que se pueden presentar productos especializados, se ve reflejado el crecimiento bajo sobre las ventas obtenidas, respecto a los años 2016 y 2017, representado en Placecol S.A, Triplex Acemar S.A.S, Basic Farm S.A.S, Macrlplas LTDA, Troformas S.A, Didacticos Pinocho S.A, Codexpro S.A.S, Qualyplasticos S.A.S, Centak Andina S.A.S, Industrias Bisonte, Fabricamos su Sudadera LTDA, Silplas Plasticos Industriales S.A, Inversiones Guerfor S.A y Allegion Colombia S.A, el restante 35% tiene una rotación de inventarios inferior a 90, deberá validar las políticas de producción, optimizar estrategias de ventas y contemplar reducción de costos a partir de la mitigación de activos improductivos por pago de arrendamiento.

12.5.1.3 Días Cuentas por Pagar

EMPRESA/INDICADOR	Días CxP			TENDENCIA
	2016	2017	2018	
PLACECOL SA	186	148	156	
TRIPLEX ACEMAR SAS	184	193	196	
BASIC FARM SAS	54	110	134	
DIDACTICOS PINOCHO SA	78	173	62	
CODEXPRO SAS	353	320	196	
MACRILPLAS LTDA	1000	989	2564	
TROFORMAS S.A.	76	124	113	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	62	90	91	
REMAX SAS	184	159	170	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	124	71	67	
QUALYPLASTICOS S.A.S	11	11	20	
CENTAK ANDINA S.A.S	220	377	509	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	146	138	146	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	44	43	53	
INDUSTRIAS BISONTE S A	54	71	98	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	133	69	74	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	112	233	233	
IINTERADI ANDINA SAS	5046	286	195	
INVERSIONES GUERFOR S.A	94	98	166	
ALLEGION COLOMBIA SAS	63	92	141	
PROMEDIO GENERAL	411	190	269	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Este indicador es la prueba fehaciente de los problemas financieros en los que se ve inversos en las empresas de la muestra seleccionada, toda vez que el 75% empresas que se ubican en provisión de cartera por no contar con los recursos económicos para solventar sus obligaciones, tienen una política de pago a proveedores superior a 90 días, el problema es que no aprovechan esta política para apalancarse e invertir en nuevos negocios y crecimiento, si no por el contrario la situación se debe a no contar con los recursos para solventar las mismas, la tendencia para el año 2018 es de crecimiento relacionado al 2017 y 2016, es de resaltar que el año 2018 es un año de recuperación frente a un negro 2017 por el decrecimiento del sector.

12.5.1.4 Ciclo de Caja

EMPRESA/INDICADOR	Ciclo de Caja (Días)			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	60	49	58	
TRIPLEX ACEMAR SAS	29	66	71	
BASIC FARM SAS	121	79	172	
DIDACTICOS PINOCHO SA	873	1231	426	
CODEXPRO SAS	141	138	78	
MACRILPLAS LTDA	-550	-461	-1152	
TROFORMAS S.A.	94	93	129	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	89	70	112	
REMAX SAS	-57	9	-5	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	104	70	31	
QUALYPLASTICOS S.A.S	76	70	126	
CENTAK ANDINA S.A.S	94	-86	-195	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	-26	-38	-26	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	51	71	70	
INDUSTRIAS BISONTE S A	66	77	69	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	72	176	147	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	-22	-29	2	
IINTERADI ANDINA SAS	-4796	92	-130	
INVERSIONES GUERFOR S.A	101	207	185	
ALLEGION COLOMBIA SAS	71	102	27	
PROMEDIO GENERAL	- 170	99	10	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Se evidencia la problemática que presentan la MIPYMES al lograr transformar sus inventarios en disponible expresado en dinero, toda vez que empresas como Basic Farm S.A.S, Didacticos Pinocho S.A, Micrilplas LTDA, Troformas S.A, ABC Goteros Tubos Frascos y Productos Plasticos S.A.S, Qualyplasticos S.A.S, Centak Andina S.A.S, Fabricamos su Sudadera LTDA, Interadi Andina S.A.S e Inversiones Guerfor S.A, el equivalente al 50% de la muestra, no recupera flujo de dinero en un término inferior a 90 días, al validar su actividad económica y los productos elaborados, no se considera que su ciclo de caja sea superior a 30 días, debido a que sus productos no son especializados, lo que conlleva a que este factor este inversamente relacionado con los problemas de solvencia, endeudamiento y liquidez que conllevan al cierre prematuro de las unidades productivas por malas maniobras de financiación y de endeudamiento.

12.6.1 Indicadores De Rentabilidad

12.6.1.1 Margen Bruto

EMPRESA/INDICADOR	Margen Bruto			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	34,8%	33,8%	36,0%	
TRIPLEX ACEMAR SAS	24,6%	32,5%	33,0%	
BASIC FARM SAS	49,8%	56,2%	60,0%	
DIDACTICOS PINOCHO SA	59,6%	67,8%	50,0%	
CODEXPRO SAS	15,5%	15,5%	16,0%	
MACRILPLAS LTDA	36,8%	36,2%	49,3%	
TROFORMAS S.A.	24,8%	25,0%	25,4%	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	39,1%	30,1%	30,7%	
REMAX SAS	26,3%	26,1%	24,4%	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	25,0%	21,3%	21,6%	
QUALY PLASTICOS S.A.S	41,3%	40,3%	40,0%	
CENTAK ANDINA S.A.S	43,7%	42,9%	50,5%	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S.A,	64,3%	61,2%	64,3%	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	19,0%	18,8%	18,8%	
INDUSTRIAS BISONTE S A	46,2%	49,7%	52,1%	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	28,9%	24,8%	26,4%	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	30,3%	30,3%	26,2%	
IINTERADI ANDINA SAS	21,8%	21,4%	80,0%	
INVERSIONES GUERFOR S.A	23,7%	25,7%	23,2%	
ALLEGION COLOMBIA SAS	19,6%	21,8%	23,8%	
PROMEDIO GENERAL	34%	34%	38%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

El beneficio obtenido en relación a los costos y ventas, para las empresas Basic Farm S.A.S, Macriplas LTDA, Centak Andina S.A.S, Liquido Carbonico Colombiana S.A, Industrias Bisonte S.A e Iinteradi Andina S.A.S, equivalentes al 30% de la muestra, representa problemas, toda vez que su utilidad será mínima y no podrá obtener generación de valor para su accionistas con un margen de ganancia positivo y con tendencia creciente por sus altos costos, deberán validar las integraciones que actualmente tienen, la forma de apalancar sus operaciones y validar como optimizar políticas de desperdicios y de reciclaje, el restante 70% de la muestra deberán reestructurar sus procedimientos de producción con la finalidad de reducir desperdicios y tiempo lo que conlleve a aprovechar de manera eficiente sus inventarios.

12.6.1.2 Margen Operacional

EMPRESA/INDICADOR	Margen Operacional			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	9,8%	12,7%	14,2%	
TRIPLEX ACEMAR SAS	13,4%	9,8%	10,9%	
BASIC FARM SAS	13,8%	16,9%	18,9%	
DIDACTICOS PINOCHO SA	28,9%	19,0%	23,9%	
CODEXPRO SAS	6,6%	5,3%	10,0%	
MACRILPLAS LTDA	11,7%	13,0%	12,5%	
TROFORMAS S.A.	6,2%	4,9%	7,5%	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	13,0%	1,0%	6,8%	
REMAX SAS	7,8%	8,0%	0,9%	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	11,8%	8,1%	9,6%	
QUALYPLASTICOS S.A.S	18,9%	16,6%	17,7%	
CENTAK ANDINA S.A.S	9,1%	-3,4%	8,1%	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	35,8%	32,7%	35,8%	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	4,8%	1,8%	1,6%	
INDUSTRIAS BISONTE S A	9,6%	10,6%	10,3%	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	11,6%	9,7%	13,8%	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	10,7%	12,8%	9,1%	
IINTERADI ANDINA SAS	-34,2%	-67,1%	6,6%	
INVERSIONES GUERFOR S.A	8,8%	8,4%	5,8%	
ALLEGION COLOMBIA SAS	-0,8%	-8,9%	-4,7%	
PROMEDIO GENERAL	10%	6%	11%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

La relación de las ventas incluyendo los costos de ventas, gastos de administración y ventas, es negativo para Allegión Colombia S.A.S, sus costos y gastos superan el valor de las ventas recibidas por los mismos, así las cosas una rentabilidad nula, traduciéndose en una idea de negocio no productiva y generando gastos sin beneficio alguno, el promedio general de la muestra es del 11% de margen de operación, siendo una rentabilidad mínima que alcanza para cubrir sus costos, gastos y que se verá aún más reducida con el pago de los impuestos pertinente, lo que no conlleva a una valorización de la empresa y así mismo poder tener recurso para su capitalización e inversiones.

12.6.1.3 Margen Neto

EMPRESA/INDICADOR	Margen Neto			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	6,3%	8,6%	9,8%	
TRIPLEX ACEMAR SAS	6,8%	3,4%	1,1%	
BASIC FARM SAS	7,6%	9,2%	12,6%	
DIDACTICOS PINOCHO SA	28,4%	19,5%	13,6%	
CODEXPRO SAS	-0,8%	0,2%	4,5%	
MACRILPLAS LTDA	6,9%	5,5%	5,1%	
TROFORMAS S.A.	2,8%	0,9%	2,0%	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	6,7%	1,4%	3,3%	
REMAX SAS	2,1%	1,4%	0,8%	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	1,2%	0,0%	2,3%	
QUALYPLASTICOS S.A.S	12,3%	11,1%	11,2%	
CENTAK ANDINA S.A.S	5,3%	-15,1%	13,7%	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	19,3%	15,4%	19,3%	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	4,1%	1,7%	1,5%	
INDUSTRIAS BISONTE S A	1,0%	0,8%	1,0%	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	5,2%	3,3%	6,4%	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	2,4%	3,1%	-2,7%	
IINTERADI ANDINA SAS	-36,7%	-69,3%	5,6%	
INVERSIONES GUERFOR S.A	2,2%	4,2%	2,5%	
ALLEGION COLOMBIA SAS	-3,6%	-6,3%	-8,8%	
PROMEDIO GENERAL	4%	0%	5%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Se puede evidenciar que el beneficio real de las ventas contemplando gastos financieros y demás gastos, es preocupante para las empresas, Triplex Acemar S.A.S, Remax S.A, Silplas Plasticos Industriales LTDA y Allegion Colombia S.A.S, ya que no generan valor y representan altos costos de producción, gastos administrativos y elevados gastos financieros en los que incurren, de igual forma para Didacticos Pinocho S.A, Micilplas LTDA, Remax S.A.S, Corrugados de Colombia S.A.S e Inversiones Guerfor S.A, generan un comportamiento decreciente para el año 2018 respecto del 2017, y por lo anterior si las mismas no contemplan nuevas políticas de financiación y apalancamiento tendrán problemas de liquidez y estarán comprometidas ante un suceso inesperado a corto plazo lo que conllevara al cierre de las unidades productivas.

12.6.1.4 ROE

EMPRESA/INDICADOR	ROE			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	19%	26%	23%	
TRIPLEX ACEMAR SAS	11%	6%	2%	
BASIC FARM SAS	28%	32%	31%	
DIDACTICOS PINOCHO SA	14%	11%	18%	
CODEXPRO SAS	-2%	0%	16%	
MACRILPLAS LTDA	5%	4%	2%	
TROFORMAS S.A.	7%	2%	4%	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	12%	2%	4%	
REMAX SAS	13%	7%	3%	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	2%	0%	5%	
QUALYPLASTICOS S.A.S	24%	18%	16%	
CENTAK ANDINA S.A.S	7%	-24%	23%	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	23%	14%	23%	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	4%	1%	1%	
INDUSTRIAS BISONTE S A	4%	3%	3%	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	7%	3%	6%	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	18%	15%	-14%	
IINTERADI ANDINA SAS	4%	-135%	54%	
INVERSIONES GUERFOR S.A	4%	6%	3%	
ALLEGION COLOMBIA SAS	-8%	-14%	-22%	
PROMEDIO GENERAL	9,8%	-1,1%	10%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Al comparar el resultado del ejercicio obtenido con los fondos propios (Patrimonio), excluyendo los pasivos de las empresas, se evidencia que el comportamiento de la muestra es de crecimiento sobre el año 2018 de cara al año 2017 e incrementando el obtenido para el año 2016, toda vez que se genera un incremento del promedio general, sin embargo significa que genero mayor valor respecto a las utilidades frente a la inversión generada, representado en el 50% de las MIPYMES Manufactureras estudiadas, el panorama de Silplas Plasticos Industriales S.A y Allegion Colombia S.A es preocupante al no generar rentabilidad lo que reafirma su crisis societaria y financiera, respecto al 40% de las empresas, las mismas generaron rentabilidad, sin embargo, se sugiere trabajar en la optimización de sus procesos para la generación de mayor valor para sus accionistas.

12.6.1.5 ROA

EMPRESA/INDICADOR	ROA			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	6%	10%	11%	
TRIPLEX ACEMAR SAS	4%	2%	1%	
BASIC FARM SAS	14%	17%	19%	
DIDACTICOS PINOCHO SA	10%	8%	13%	
CODEXPRO SAS	-1%	0%	6%	
MACRILPLAS LTDA	2%	1%	1%	
TROFORMAS S.A.	3%	1%	2%	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	7%	1%	3%	
REMAX SAS	3%	2%	1%	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	1%	0%	2%	
QUALY PLASTICOS S.A.S	21%	16%	14%	
CENTAK ANDINA S.A.S	3%	-10%	9%	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	17%	12%	17%	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	3%	1%	1%	
INDUSTRIAS BISONTE S A	2%	2%	2%	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	5%	2%	4%	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	4%	3%	-3%	
IINTERADI ANDINA SAS	-31%	-61%	27%	
INVERSIONES GUERFOR S.A	2%	4%	2%	
ALLEGION COLOMBIA SAS	-6%	-7%	-9%	
PROMEDIO GENERAL	4%	0%	6%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Al valorar el resultado del ejercicios con la inversión realizada expresada en (activos), presento el incremento del 6% para el último año y de un 2% respecto al año 2016, debido al incremento del crecimiento del sector y las ventas realizadas, sin embargo, no significan que las empresas logren una rentabilidad sobre sus activos de forma eficiente, se resalta a Basic Farm S.A.S, Didacticos Pinocho S.A, Liquido Carbonico Colombia S.A.S e Iinteradi Andina S.A, toda vez que sobre la muestra son las únicas empresas que generan una rentabilidad por encima del 10%, representando el 20% de la muestra, el restante 65% tan solo generan en promedio un 3% de rentabilidad sobre sus activos.

12.6.1.6 ROIC

EMPRESA/INDICADOR	ROIC			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	6%	10%	11%	
TRIPLEX ACEMAR SAS	6%	5%	5%	
BASIC FARM SAS	19%	19%	20%	
DIDACTICOS PINOCHO SA	10%	8%	18%	
CODEXPRO SAS	3%	4%	10%	
MACRILPLAS LTDA	3%	3%	1%	
TROFORMAS S.A.	5%	3%	5%	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	6%	1%	3%	
REMAX SAS	10%	8%	1%	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	6%	6%	7%	
QUALYPLASTICOS S.A.S	20%	15%	14%	
CENTAK ANDINA S.A.S	7%	-8%	10%	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	18%	12%	18%	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	3%	0%	0%	
INDUSTRIAS BISONTE S A	22%	20%	17%	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	7%	5%	7%	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	12%	10%	5%	
IINTERADI ANDINA SAS	-29%	-59%	32%	
INVERSIONES GUERFOR S.A	4%	5%	3%	
ALLEGION COLOMBIA SAS	-2%	-11%	-5%	
PROMEDIO GENERAL	7%	3%	9%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

En relación al capital invertido se puede identificar un incremento de la tendencia promedio de la muestra del año 2016 con un 7%, 2017 con un 3% y un 2018 con un 9%, toda vez que el crecimiento del sector está directamente relacionado en el incremento de las ventas, sin embargo, Corrugados de Colombia S.A.S, Allegion Colombia S.A.S y Remax S.A.S no generaron retorno alguno sobre el capital invertido, sin embargo se resalta la rentabilidad de Interadi Andina S.A.S y Didacticos Pinocho S.A generando una rentabilidad constante sobre los años estudiados, el resto de la muestra no general una rentabilidad promedio superior al 3%, factor por el cual no se cuenta con el disponible para invertir y capitalizar las empresas.

12.7.1 Indicadores de Resultado

12.7.1.1 Ventas

EMPRESA/INDICADOR	Ventas			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	16.261.946	22.146.471	25.536.182	
TRIPLEX ACEMAR SAS	20.295.243	20.710.373	19.398.533	
BASIC FARM SAS	9.735.663	10.424.790	9.775.605	
DIDACTICOS PINOCHO SA	2.758.302	3.282.321	6.508.080	
CODEXPRO SAS	1.998.855	2.158.822	3.745.547	
MACRILPLAS LTDA	92.024	96.128	58.072	
TROFORMAS S.A.	34.203.909	27.733.876	29.537.179	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	9.555.828	7.626.088	7.791.058	
REMAX SAS	13.476.187	12.351.127	11.661.293	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	11.063.813	15.337.541	16.255.035	
QUALYPLASTICOS S.A.S	7.556.299	5.981.985	6.081.033	
CENTAK ANDINA S.A.S	5.559.696	5.287.577	6.164.911	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	41.593.525	37.116.858	41.593.525	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	15.469.562	12.631.850	12.654.791	
INDUSTRIAS BISONTE S A	27.560.568	24.296.000	23.535.725	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	7.592.039	5.770.289	6.389.805	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	8.771.426	7.725.566	7.371.399	
IINTERADI ANDINA SAS	15.029	19.111	41.863	
INVERSIONES GUERFOR S.A	24.149.759	20.526.039	25.591.627	
ALLEGION COLOMBIA SAS	29.978.862	26.116.888	26.486.337	
PROMEDIO GENERAL	14.384.427	13.366.985	14.308.880	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

La tendencia respecto al comportamiento de las ventas es creciente para el año 2018, teniendo en cuenta una referencia del año 2017, pero inferior al año 2016, el sector incremento sus ventas, lo que ayudo a el crecimiento del mismo, y se ve reflejado en el 55% de la muestra analizada, el restante 45% presento un decrecimiento, entre otros motivos se atribuye a la pérdida de clientes por la falta de innovación, servicio oportuno presentado, problemas operativos y de cotos, que conllevaron a la fabricación de menor inventario y venta del mismo.

12.7.1.2 Gastos de Administración

EMPRESA/INDICADOR	Gastos de Administración			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	1.196.568	1.289.321	1.623.482	
TRIPLEX ACEMAR SAS	1.053.234	1.252.725	1.124.283	
BASIC FARM SAS	1.491.421	1.670.364	1.444.637	
DIDACTICOS PINOCHO SA	715.965	799.971	1.269.499	
CODEXPRO SAS	114.201	129.884	128.724	
MACRILPLAS LTDA	10.344	11.141	14.078	
TROFORMAS S.A.	3.359.637	3.169.924	3.221.089	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	1.624.096	1.463.385	1.349.222	
REMAX SAS	628.569	550.140	624.773	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	860.644	1.020.264	822.804	
QUALY PLASTICOS S.A.S	702.572	666.370	595.455	
CENTAK ANDINA S.A.S	1.144.171	1.364.344	1.654.971	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	2.253.754	1.792.567	2.253.754	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	1.720.450	1.603.148	1.616.942	
INDUSTRIAS BISONTE S A	2.779.918	2.518.791	2.819.802	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	595.718	351.305	296.879	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	499.449	434.938	513.174	
IINTERADI ANDINA SAS	6.983	14.946	30.713	
INVERSIONES GUERFOR S.A	1.715.261	1.268.179	1.408.507	
ALLEGION COLOMBIA SAS	3.117.056	2.908.652	2.780.396	
PROMEDIO GENERAL	1.279.501	1.214.018	1.279.659	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Se presenta un crecimiento para el año 2018, respecto a los años 2016 y 2017, se relaciona directamente con el incremento de las ventas, toda vez que se presentó un aumento en la nómina a pagar, los gastos incurridos en suministros y alquileres, el 45% de la muestra general un crecimiento que representa una mayor participación de la muestra sin importar que el 55% restante tiene un comportamiento de decrecimiento motivado a los esfuerzos por mantener una fuerza laboral e infraestructuras para el desarrollo de su actividad económica.

12.7.1.3 Gastos de Venta

EMPRESA/INDICADOR	Gastos de Ventas			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	2.272.344	2.717.807	3.450.477	
TRIPLEX ACEMAR SAS	2.962.859	3.514.300	3.353.147	
BASIC FARM SAS	2.108.549	2.493.221	2.476.144	
DIDACTICOS PINOCHO SA	464.261	603.917	557.171	
CODEXPRO SAS	67.844	95.258	102.388	
MACRILPLAS LTDA	13.058	11.222	8.021	
TROFORMAS S.A.	3.129.766	2.696.292	2.598.299	
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	869.234	754.690	387.854	
REMAX SAS	2.001.991	1.805.478	1.555.707	
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	579.056	707.283	901.916	
QUALYPLASTICOS S.A.S	1.015.268	818.525	797.263	
CENTAK ANDINA S.A.S	940.747	1.025.655	1.092.957	
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	9.878.060	-	9.878.060	
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	579.827	525.633	554.321	
INDUSTRIAS BISONTE S A	7.409.207	6.999.744	7.061.434	
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	615.543	512.166	536.569	
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	1.227.217	943.886	690.756	
IINTERADI ANDINA SAS	-	-	-	
INVERSIONES GUERFOR S.A	2.247.737	2.591.353	3.038.238	
ALLEGION COLOMBIA SAS	5.752.375	5.970.475	5.117.082	
PROMEDIO GENERAL	2.206.747	1.739.345	2.207.890	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Los gastos de venta crecieron en promedio en comparación al año 2016 y 2017, toda vez que al presentar un decrecimiento general del sector, reducción de utilidad y ventas, reducción de pie de fuerza sobre el personal y políticas comerciales, el 65% de las empresas genero un decrecimiento sobre los gastos de venta para poder elevar los márgenes de utilidad y los resultados del ejercicio, sin embargo el restante 35% inclinan la tendencia del grupo estudiado a la alza por una mayor participación de gastos.

12.7.1.3 Gastos no Operacional

EMPRESA/INDICADOR	Gastos no Operacionales			
	2016	2017	2018	TENDENCIA
PLACECOL SA	-	-	-	—
TRIPLEX ACEMAR SAS	6.687.001,00	1.280.478,00	1.676.526,00	↘
BASIC FARM SAS	249.721,00	145.964,00	149.428,00	↘
DIDACTICOS PINOCHO SA	28.720,00	55.301,00	516.541,00	↗
CODEXPRO SAS	106.408,00	97.199,00	133.928,00	↘
MACRILPLAS LTDA	4.326,00	4.962,00	2.917,00	↘
TROFORMAS S.A.	538.535,00	711.052,00	1.026.758,00	↗
ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS	610.508,00	683.963,00	-	↘
REMAX SAS	595.127,00	647.909,00	-	↘
VIDPLEX UNIVERSAL S.A.	1.177.135,00	1.248.384,00	942.793,00	↘
QUALYPLASTICOS S.A.S	167.594,00	139.220,00	-	↘
CENTAK ANDINA S.A.S	1.303.901,00	820.920,00	2.802.066,00	↘
LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S,A,	307.789,00	234.134,00	307.789,00	↘
CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS	386.772,00	350.580,00	448.537,00	↘
INDUSTRIAS BISONTE S A	2.750.928,00	2.524.569,00	2.969.577,00	↘
FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA	203.222,00	198.415,00	209.990,00	↘
SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.	488.696,00	536.633,00	606.888,00	↗
IINTERADI ANDINA SAS	387,00	432,00	451,00	↗
INVERSIONES GUERFOR S.A	518.041,00	447.313,00	412.623,00	↘
ALLEGION COLOMBIA SAS	3.514.710,00	3.718.086,00	2.003.416,00	↘
PROMEDIO GENERAL	981.976	692.276	710.511	↘

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Los gastos no operacionales en los que incurrieron las empresas analizadas se incrementaron en promedio para el periodo 2018 al ser comparado con el año 2017, pero inferior al año 2016, al obtener mayor número de ventas, se impactan los gastos no operacionales, conllevando a destinar más dinero perdida en ventas y retiro de bienes y gastos en generales que apoyan indirectamente la operación, es importante resaltar la gestión de ABC Goteros Tubos Frascos y Productos Plasticos S.A.S, Placecol S.A, Remax S.A.S y Qualy Plasticos S.A.S, que no incurrieron en estos gastos para el año 2018.

12.8.1 Ponderación de los Indicadores de la Muestra

12.8.1.1 Ponderación Indicadores de Liquidez

Razón Corriente (Veces)				Prueba Acida (Veces)			
2016	2017	2018	TENDENCIA	2016	2017	2018	TENDENCIA
2,9	3,6	3,7	↗	1,8	2,2	2,1	↘

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Capital de Trabajo			
2016	2017	2018	TENDENCIA
2.922.753	3.258.096	3.995.143	


Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

El comportamiento de los indicadores de liquidez para la razón corriente y prueba acida es de crecimiento para el año 2018, realizando la comparación con los años 2016 y 2017, toda vez que las empresas analizadas cubrieron sus deudas a corto plazo y mejoraron los índices de disponible para el año 2018, dada una crisis del sector en el año inmediatamente anterior, es un panorama alentador y en general el sector pronostica un crecimiento para el año 2019, de igual forma es importante mencionar que las MIPYMES Manufactureras deben seguir trabajando en el disponible para respaldar eventualidades imprevistas, ahora bien, respecto a la eficiencia del activo vs en pasivo interpretado como capital de trabajo, genero un comportamiento creciente, debido a los activos de largo plazo que generan una mayor participación.

12.8.1.2 Ponderación Indicadores de Endeudamiento

Endeudamiento Total				Endeudamiento Corto Plazo			
2016	2017	2018	TENDENCIA	2016	2017	2018	TENDENCIA
91%	49%	49%		72%	28%	29%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Endeudamiento Largo Plazo			
2016	2017	2018	TENDENCIA
19%	21%	20%	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018


Las empresas redujeron el margen de endeudamiento total, a corto plazo y a largo plazo, tiene relación directamente con la liquidez, el pago de sus obligaciones financieras, el incremento de las ventas y reducción de gastos no operacionales, sin embargo, el porcentaje que corresponde a las obligaciones a largo plazo, aquel dinero se está empleando para el pago de obligaciones a corto plazo, mas no para realizar inversiones ni realiza una capitalización, respecto al

endeudamiento a corto plazo, este dinero se emplea para el pago de imprevistos y compra de materia prima.

12.8.1.3 Ponderación Indicadores de Apalancamiento

Leverage Total				Leverage Corto Plazo			
2016	2017	2018	TENDENCIA	2016	2017	2018	TENDENCIA
1,1	1,3	1,2		0,6	0,7	0,7	



Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Leverage Financiero			
2016	2017	2018	TENDENCIA
0,4	0,4	0,4	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Se representa un incremento en el apalancamiento financiero tanto a corto como a largo plazo, estos recursos principalmente utilizados para la compra de inventarios y el pago de gastos operacionales, sin embargo, las empresas les cuesta solventar esta financiación por la carga sobre el interés generado, lo que conlleva a reducción de utilidades y de rentabilidad por decisiones financieras no optimas, carecen de educación financiera, respecto al endeudamiento que presentan sobre sus activos y patrimonio se han mantenido constante.

12.8.1.4 Ponderación Indicadores de Actividad

Días CxC				Días Inventario			
2016	2017	2018	TENDENCIA	2016	2017	2018	TENDENCIA
95	95	91		145	194	188	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Días CxP				Ciclo de Caja (Días)			
2016	2017	2018	TENDENCIA	2016	2017	2018	TENDENCIA
411	190	269		- 170	99	10	

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Se presento un disminución para las cuentas por cobrar del 4% siendo positivo validándolo como promedio general de la muestra, lo que nos permite interpretar que las MIPYMES lograron recuperar su cartera en un 4% adicional a los año 2016 y 2017, lo que es positivo mas no significa que sea lo ideal, los días de inventarios disminuyeron lo que reitera el crecimiento del sector para el año 2018, lo que significa que los inventarios se demoraron menos en ser vendidos, directamente relacionado con el promedio de ciclo de caja que se disminuyó ya que las MIPYMES desde el momento de la compra a la venta se demoran menos, es importante la disminución de las cuentas por pagar.

12.8.1.5 Ponderación Indicadores de Actividad

Margen Bruto				Margen Operacional			
2016	2017	2018	TENDENCIA	2016	2017	2018	TENDENCIA
34%	34%	38%	↗	10%	6%	11%	↘

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Margen Neto				ROE			
2016	2017	2018	TENDENCIA	2016	2017	2018	TENDENCIA
4%	0%	5%	↘	9,8%	-1,1%	10%	↘

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ROA				ROIC			
2016	2017	2018	TENDENCIA	2016	2017	2018	TENDENCIA
4%	0%	6%	↘	7%	3%	9%	↘

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

En general se generó una mayor rentabilidad para el año 2018, representado en el incremento de las ventas, reducción de los otros gastos, generando una valoración de los activos y del patrimonio, al medir por promedio general de la muestra, sin embargo, la rentabilidad promedio generada es mayor al 7% lo que significa que es positiva, aportando valor a los accionistas, lo cual ayuda a sopesar la crisis del sector del año 2017, sin embargo, porcentaje insuficiente para generar capitalización e inversiones para su crecimiento y constante posicionamiento en el mercado, debido a la escasa cultura financiera de los empresarios.

12.8.1.6 Ponderación Indicadores de Resultado

Ventas				Gastos de Administración			
2016	2017	2018	TENDENCIA	2016	2017	2018	TENDENCIA
14.384.427	13.366.985	14.308.880	∨	1.279.501	1.214.018	1.279.659	∨

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Gastos de Ventas				Gastos no Operacionales			
2016	2017	2018	TENDENCIA	2016	2017	2018	TENDENCIA
2.206.747	1.739.345	2.207.890	∨	981.976	692.276	710.511	∨

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

El indicador de resultados reafirma el crecimiento del sector manufacturero al verse incrementado las venta, la disminución de activos improductivos y la rentabilidad sobre los productos, esto debido al esfuerzo de los empresarios de mantener su unidad productiva en firme, al incrementar su nicho de mercado y el optar por medidas en reducción de gastos, sin embargo, se generó un incremento sobre los gastos de administración, ventas y no operacionales lo que expresa el esfuerzo de los empresarios por mantener su fuerza laboral y la infraestructura para el desarrollo de su actividad económica y la promoción de la misma.

12.9 Modelo de Altman Z Score Sobre Probabilidad de Quiebra

Modelo lineal en el cual se da una ponderación a ciertas razones financieras, con la finalidad de minimizar el poder de predicción y al mismo tiempo apegarse a supuestos estadísticos (Fernandez, 2018)

El modelo Z-score de Altman consolida y combina indicadores financieros generando un producto a partir de unas variables estadísticas, este modelo fue diseñado por en el año 1968 por el Dr. Edward Altman (Weston y Copelan, 1988), que contempla variables clasificatorias y cuantitativas (Grisales, 2016),

Se empleará el modelo Altman aplicado para empresas Manufactureras que no cotizan en bolsa, cuya diferencia al modelo general esta basado en no tomar el valor de la empresa que cotiza en bolsa, si no tomar el valor contable del patrimonio (Grisales, 2016), expresado en la siguiente formula:

X1 = (Capital de trabajo/Activos totales)

X2 = (Utilidad/Activo total)

X3 = (U.A.I.I/Activo total)

X4 = (Valor contable del patrimonio/Pasivo total)

X5 = (Ventas/Activos totales)

Z < 1 - ZONA DE PELIGRO	(0,00) Peligro de Quiebra
1 < Z < 2,6 - ZONA GRIS	1 Zona Gris
Z > 2,6 ZONA SEGURA	2,6 Situación Normal
	100,00

➤ Grupo No 1

Z = 6,56X1+3,26X2+6,72X3+ 1,05X4	Constante	PLACECOL SA			TRIPLEX ACEMAR SAS		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
X1= Capital de trabajo / Total activos	0,717	0,22	0,26	0,38	(0,05)	0,19	0,36
X2= Utilidad retenida / Total activos	0,847	0,06	0,10	0,11	0,37	0,29	0,28
X3= Utilidad antes de impuesto / Total activos	3,107	0,10	0,15	0,16	0,07	0,04	0,02
X4= Patrimonio / Pasivo total	0,42	0,49	0,66	0,89	0,71	0,51	0,52
X5= Ventas/ Activos totales	0,998	0,99	1,21	1,10	0,65	0,63	0,62
Z SCORE		1,705	2,231	2,325	1,464	1,337	1,406
SITUACION		Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 2

Z = 6,56X1+3,26X2+6,72X3+ 1,05X4	Constante	BASIC FARM SAS			DIDACTICOS PINOCHO SA		
		2016	2017	2018	2017	2017	2018
X1= Capital de trabajo / Total activos	0,717	0,13	0,17	0,22	0,24	0,26	0,23
X2= Utilidad retenida / Total activos	0,847	0,39	0,23	0,31	0,49	0,55	0,45
X3= Utilidad antes de impuesto / Total activos	3,107	0,21	0,28	0,26	0,10	0,08	0,17
X4= Patrimonio / Pasivo total	0,42	1,06	1,06	1,45	2,44	2,62	2,46
X5= Ventas/ Activos totales	0,998	1,88	1,82	1,48	0,36	0,40	0,94
Z SCORE		3,406	3,462	3,321	2,286	2,392	3,050
SITUACION		Situación Normal	Situación Normal	Situación Normal	Zona Gris	Zona Gris	Situación Normal

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 3

Z= 6,56X1+3,26X2+6,72X3+ 1,05X4	Constante	CODEXPRO SAS			MACRILPLAS LTDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
X1= Capital de trabajo / Total activos	0,717	0,13	0,13	0,14	(0,00)	0,00	0,00
X2= Utilidad retenida / Total activos	0,847	0,23	0,23	0,22	0,27	0,28	0,28
X3= Utilidad antes de impuesto / Total activos	3,107	0,01	0,01	0,08	0,02	0,02	0,01
X4= Patrimonio / Pasivo total	0,42	0,61	0,62	0,58	0,62	0,62	0,60
X5= Ventas/ Activos totales	0,998	0,71	0,77	1,30	0,25	0,25	0,14
Z SCORE		1,278	1,335	2,081	0,798	0,810	0,664
SITUACION		Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Peligro de Quiebra	Peligro de Quiebra	Peligro de Quiebra

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 4

Z= 6,56X1+3,26X2+6,72X3+ 1,05X4	Constante	TROFORMAS S.A.			ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
X1= Capital de trabajo / Total activos	0,717	0,60	0,64	0,71	0,10	0,07	0,13
X2= Utilidad retenida / Total activos	0,847	0,43	0,45	0,46	0,48	0,45	0,47
X3= Utilidad antes de impuesto / Total activos	3,107	0,06	0,02	0,04	0,15	0,01	0,05
X4= Patrimonio / Pasivo total	0,42	0,96	1,03	1,05	1,73	1,46	1,58
X5= Ventas/ Activos totales	0,998	1,21	1,00	1,00	1,11	0,83	0,80
Z SCORE		2,575	2,344	2,462	2,787	1,901	2,130
SITUACION		Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Situación Normal	Zona Gris	Zona Gris

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 5

Z= 6,56X1+3,26X2+6,72X3+ 1,05X4	Constante	REMAX SAS			VIDPLEX UNIVERSAL S.A.		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
X1= Capital de trabajo / Total activos	0,717	0,05	0,06	0,04	0,10	0,13	0,05
X2= Utilidad retenida / Total activos	0,847	0,15	0,15	0,16	0,14	0,12	0,14
X3= Utilidad antes de impuesto / Total activos	3,107	0,05	0,03	0,01	0,01	0,00	0,03
X4= Patrimonio / Pasivo total	0,42	0,33	0,32	0,45	0,52	0,50	0,68
X5= Ventas/ Activos totales	0,998	1,49	1,25	1,08	0,54	0,75	0,87
Z SCORE		1,946	1,655	1,458	0,969	1,161	1,410
SITUACION		Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Peligro de Quiebra	Zona Gris	Zona Gris

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 6

Z= 6,56X1+3,26X2+6,72X3+ 1,05X4	Constante	QUALYPLASTICOS S.A.S			CENTAK ANDINA S.A.S		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
X1= Capital de trabajo / Total activos	0,717	0,12	0,13	0,14	0,03	(0,01)	(0,01)
X2= Utilidad retenida / Total activos	0,847	0,63	0,64	0,64	(0,03)	0,06	0,12
X3= Utilidad antes de impuesto / Total activos	3,107	0,32	0,24	0,22	0,02	(0,04)	0,04
X4= Patrimonio / Pasivo total	0,42	6,19	7,87	5,74	0,87	0,69	0,65
X5= Ventas/ Activos totales	0,998	1,68	1,41	1,23	0,63	0,65	0,65
Z SCORE		5,881	6,083	4,965	1,047	0,866	1,142
SITUACION		Situación Normal	Situación Normal	Situación Normal	Zona Gris	Peligro de Quiebra	Zona Gris

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 7

Z= 6,56X1+3,26X2+6,72X3+ 1,05X4	Constante	LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S.A,			CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
X1= Capital de trabajo / Total activos	0,717	0,12	0,19	0,46	0,31	0,30	0,33
X2= Utilidad retenida / Total activos	0,847	0,63	0,65	0,60	0,76	0,77	0,77
X3= Utilidad antes de impuesto / Total activos	3,107	0,13	0,24	0,31	0,05	0,02	0,02
X4= Patrimonio / Pasivo total	0,42	3,22	4,11	3,10	3,22	3,40	3,34
X5= Ventas/ Activos totales	0,998	0,66	0,75	0,89	0,79	0,66	0,64
Z SCORE		3,044	3,920	3,988	3,149	3,012	2,986
SITUACION		Situación Normal	Situación Normal	Situación Normal	Situación Normal	Situación Normal	Situación Normal

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 8

Z= 6,56X1+3,26X2+6,72X3+ 1,05X4	Constante	INDUSTRIAS BISONTES A			FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
X1= Capital de trabajo / Total activos	0,717	0,23	0,25	0,25	0,13	0,12	0,15
X2= Utilidad retenida / Total activos	0,847	0,31	0,29	0,27	0,14	0,43	0,44
X3= Utilidad antes de impuesto / Total activos	3,107	0,04	0,03	0,03	0,08	0,04	0,07
X4= Patrimonio / Pasivo total	0,42	1,23	1,08	0,92	1,52	2,41	2,49
X5= Ventas/ Activos totales	0,998	2,42	1,97	1,72	0,87	0,68	0,70
Z SCORE		3,486	2,933	2,599	1,961	2,276	2,453
SITUACION		Situación Normal	Situación Normal	Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ **Grupo No 9**

Z = 6,56X1+3,26X2+6,72X3+ 1,05X4	Constante	SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.			IINTERADI ANDINA SAS		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
X1= Capital de trabajo / Total activos	0,717	(0,13)	0,06	0,03	(0,01)	0,00	0,00
X2= Utilidad retenida / Total activos	0,847	0,03	0,08	0,05	(8,70)	(7,79)	(19,83)
X3= Utilidad antes de impuesto / Total activos	3,107	0,08	0,06	0,01	(0,31)	(0,61)	0,27
X4= Patrimonio / Pasivo total	0,42	0,24	0,26	0,22	(0,89)	0,83	0,96
X5= Ventas/ Activos totales	0,998	1,47	0,99	0,95	0,84	0,88	4,77
Z SCORE		1,738	1,390	1,132	-7,866	-7,269	-10,799
SITUACION		Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Peligro de Quiebra	Peligro de Quiebra	Peligro de Quiebra

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ **Grupo No 10**

Z = 6,56X1+3,26X2+6,72X3+ 1,05X4	Constante	INVERSIONES GUERFOR S.A			ALLEGION COLOMBIA SAS		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
X1= Capital de trabajo / Total activos	0,717	0,53	0,47	0,78	0,32	0,13	(0,04)
X2= Utilidad retenida / Total activos	0,847	0,13	0,16	0,11	(0,25)	(0,28)	(0,28)
X3= Utilidad antes de impuesto / Total activos	3,107	0,08	0,06	0,03	(0,05)	(0,06)	(0,09)
X4= Patrimonio / Pasivo total	0,42	1,30	1,34	1,01	2,15	1,00	0,65
X5= Ventas/ Activos totales	0,998	1,05	0,85	0,64	1,56	1,14	1,00
Z SCORE		2,331	2,064	1,797	2,321	1,211	0,733
SITUACION		Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Zona Gris	Peligro de Quiebra

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

El resultado obtenido en la aplicación del modelo de Altman luego de la aplicación de los respectivos ratios financieros establecidos, es que para las empresas Macriplas LTDA, Vidplex Universal S.A, Centek Andina S.A.S, Iinteradi Andina S.A.S y Allegion Colombia S.A.S están en la zona denominada “Peligro de quiebra”, es totalmente acorde a los resultados iniciales obtenidos en el estudio financiero realizado, al validar su estructura crítica de generación de valor, lo anterior representando un 25% de la muestra, para las empresas Placecol S.A, Triplex Acemar S.A.S, Codexpro S.A.S, Troformas S.A, ABC Goteros Tubos Frascos y Productos Plasticos S.A.S, Industrias Bizonte, Fabricamos su Sudadera LTDA, Silplas Plasticos Industriales S.A e Inversiones Guerfor S.A representando un 45% de la muestra están en la zona denominada “Zona Gris” la cual presenta resultados no alentadores de financiación, rentabilidad, endeudamiento y liquidez, el restante 30% de la muestra se encuentra en un escenario denominado “Situación Normal” lo que expresa que generan valor, pero que sobre

las mismas se deben intervenir sobre políticas y planes de acción para la generación del crecimiento del valor para los accionistas.

12.10 Modelo de Conan And Holder Score Sobre Probabilidad de Quiebra

Modelo que se emplea para ejecutar un análisis discriminante, elaborado por Conan y Holder, bajo un entorno macroeconómico y empresarial que permite determinar porcentualmente la probabilidad de una empresa en llegar a un estado de quiebra (Keypress Software, 2019), expresado en la siguiente formula:

$$Z = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5$$

X1 = Fondo de Maniobra / Total activo

X2 = Reservas / Total Activo

X3 = Resultado Bruto de Explotación / Total Activo

X4 = Patrimonio Neto / Deuda Total

X5 = Cifras de Negocio / Total Activo

Z SCORE	PROBABILIDAD
-0,021	P 100%
-0,05	P 90%
0,002	P 80%
0,03	P 70%
0,05	P 60%
0,07	P 50%
0,09	P 40%
0,11	P 30%
0,13	P 20%
0,16	P 10%

➤ Grupo No 1

Z = 0.24 x1 + 0.22 x2 + 0.16 x3 - 0.87 x4 - 0.10 x5	Constante	PLACECOL SA			TRIPLEX ACEMAR SAS		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
x1 = EBIT / Total Pasivo	0,24	0,14	0,25	0,30	0,15	0,09	0,10
x2 = Total Patrimonio + Pasivo LP / Total activo	0,22	0,67	0,70	0,71	0,63	0,71	0,82
x3 = Efectivo más inversiones temporales / Pasivo corriente	0,16	0,19	0,11	0,22	0,07	0,08	0,24
x4 = Gastos financieros / Ventas	-0,87	-	-	-	0,17	0,05	0,08
x5 = Gastos Operacionales / Ventas	-0,1	0,10	0,13	0,14	0,13	0,10	0,11
CONAN AND HOLDER SCORE	0,20	0,22	0,25	0,02	0,14	0,16	
PROBABILIDAD		P 10%	P 10%	P 10%	P 80%	P 20%	P 10%

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 2

Z = 0.24 x1 + 0.22 x2 + 0.16 x3 - 0.87 x4 - 0.10 x5	Constante	BASIC FARM SAS			DIDACTICOS PINOCHO SA		
		2016	2017	2018	2017	2017	2018
x1 = EBIT / Total Pasivo	0,24	0,54	0,63	0,69	0,35	0,27	0,78
x2 = Total Patrimonio + Pasivo LP / Total activo	0,22	0,72	0,74	0,79	0,90	0,87	0,88
x3 = Efectivo más inversiones temporales / Pasivo corriente	0,16	0,18	0,61	0,13	1,80	0,85	0,48
x4 = Gastos financieros / Ventas	-0,87	0,03	0,01	0,01	0,01	0,01	0,07
x5 = Gastos Operacionales / Ventas	-0,1	0,14	0,17	0,19	0,29	0,19	0,24
CONAN AND HOLDER SCORE		0,28	0,38	0,33	0,53	0,37	0,37
PROBABILIDAD		P 10%	P 10%	P 10%	P 10%	P 10%	P 10%

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 3

Z = 0.24 x1 + 0.22 x2 + 0.16 x3 - 0.87 x4 - 0.10 x5	Constante	CODEXPRO SAS			MACRILPLAS LTDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
x1 = EBIT / Total Pasivo	0,24	0,07	0,07	0,20	0,05	0,05	0,03
x2 = Total Patrimonio + Pasivo LP / Total activo	0,22	0,95	0,97	0,97	0,79	0,77	0,70
x3 = Efectivo más inversiones temporales / Pasivo corriente	0,16	0,15	0,43	0,54	0,00	0,00	0,00
x4 = Gastos financieros / Ventas	-0,87	0,05	0,05	0,04	0,05	0,05	0,05
x5 = Gastos Operacionales / Ventas	-0,1	0,07	0,05	0,10	0,12	0,13	0,13
CONAN AND HOLDER SCORE		0,20	0,25	0,31	0,13	0,13	0,11
PROBABILIDAD		P 10%	P 10%	P 10%	P 20%	P 30%	P 40%

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 4

Z = 0.24 x1 + 0.22 x2 + 0.16 x3 - 0.87 x4 - 0.10 x5	Constante	TROFORMAS S.A.			ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
x1 = EBIT / Total Pasivo	0,24	0,15	0,10	0,15	0,39	0,02	0,14
x2 = Total Patrimonio + Pasivo LP / Total activo	0,22	0,75	0,76	0,74	0,77	0,75	0,80
x3 = Efectivo más inversiones temporales / Pasivo corriente	0,16	0,07	0,14	0,06	0,05	0,02	0,05
x4 = Gastos financieros / Ventas	-0,87	0,02	0,03	0,03	0,03	0,04	-
x5 = Gastos Operacionales / Ventas	-0,1	0,06	0,05	0,07	0,13	0,01	0,07
CONAN AND HOLDER SCORE		0,19	0,19	0,17	0,23	0,13	0,21
PROBABILIDAD		P 10%	P 10%	P 10%	P 10%	P 20%	P 10%

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 5

		REMAX SAS			VIDPLEX UNIVERSAL S.A.		
$Z = 0.24 x_1 + 0.22 x_2 + 0.16 x_3 - 0.87 x_4 - 0.10 x_5$	Constante	2016	2017	2018	2016	2017	2018
x1 = EBIT / Total Pasivo	0,24	0,15	0,13	0,01	0,10	0,09	0,14
x2 = Total Patrimonio + Pasivo LP / Total activo	0,22	0,54	0,51	0,53	0,77	0,82	0,81
x3 = Efectivo más inversiones temporales / Pasivo corriente	0,16	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00
x4 = Gastos financieros / Ventas	-0,87	0,04	0,05	-	0,11	0,08	0,06
x5 = Gastos Operacionales / Ventas	-0,1	0,08	0,08	0,01	0,12	0,08	0,10
CONAN AND HOLDER SCORE		0,11	0,09	0,12	0,09	0,12	0,15
PROBABILIDAD		P 30%	P 40%	P 30%	P 50%	P 30%	P 20%

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 6

		QUALYPLASTICOS S.A.S			CENTAK ANDINA S.A.S		
$Z = 0.24 x_1 + 0.22 x_2 + 0.16 x_3 - 0.87 x_4 - 0.10 x_5$	Constante	2016	2017	2018	2016	2017	2018
x1 = EBIT / Total Pasivo	0,24	2,28	2,08	1,47	0,11	(0,04)	0,09
x2 = Total Patrimonio + Pasivo LP / Total activo	0,22	0,87	0,89	0,85	0,64	0,53	0,51
x3 = Efectivo más inversiones temporales / Pasivo corriente	0,16	2,57	2,22	1,09	0,05	0,11	0,06
x4 = Gastos financieros / Ventas	-0,87	0,01	0,01	-	0,15	0,09	0,24
x5 = Gastos Operacionales / Ventas	-0,1	0,19	0,17	0,18	0,09	(0,03)	0,08
CONAN AND HOLDER SCORE		1,12	1,02	0,70	0,04	0,05	(0,07)
PROBABILIDAD		P 10%	P 10%	P 10%	P 70%	P 60%	100%

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ Grupo No 7

		LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S.A.			CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS		
$Z = 0.24 x_1 + 0.22 x_2 + 0.16 x_3 - 0.87 x_4 - 0.10 x_5$	Constante	2016	2017	2018	2016	2017	2018
x1 = EBIT / Total Pasivo	0,24	0,58	1,26	1,30	0,16	0,05	0,04
x2 = Total Patrimonio + Pasivo LP / Total activo	0,22	0,81	0,85	0,79	0,90	0,91	0,90
x3 = Efectivo más inversiones temporales / Pasivo corriente	0,16	0,24	0,37	0,73	1,98	0,50	0,59
x4 = Gastos financieros / Ventas	-0,87	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
x5 = Gastos Operacionales / Ventas	-0,1	0,21	0,33	0,36	0,05	0,02	0,02
CONAN AND HOLDER SCORE		0,33	0,51	0,56	0,54	0,28	0,29
PROBABILIDAD		P 10%	P 10%	P 10%	P 10%	P 10%	P 10%

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ **Grupo No 8**

		INDUSTRIAS BISONTE S A			FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA		
$Z = 0.24 x_1 + 0.22 x_2 + 0.16 x_3 - 0.87 x_4 - 0.10 x_5$	Constante	2016	2017	2018	2016	2017	2018
x1 = EBIT / Total Pasivo	0,24	0,52	0,43	0,34	0,25	0,23	0,34
x2 = Total Patrimonio + Pasivo LP / Total activo	0,22	0,62	0,61	0,56	0,79	0,79	0,81
x3 = Efectivo más inversiones temporales / Pasivo corriente	0,16	0,21	0,27	0,36	0,47	0,40	0,79
x4 = Gastos financieros / Ventas	-0,87	0,09	0,10	0,11	0,03	0,03	0,03
x5 = Gastos Operacionales / Ventas	-0,1	0,10	0,11	0,10	0,12	0,10	0,14
CONAN AND HOLDER SCORE		0,21	0,19	0,16	0,28	0,25	0,34
PROBABILIDAD		P 10%	P 10%	P 20%	P 10%	P 10%	P 10%

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ **Grupo No 9**

		SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.			IINTERADI ANDINA SAS		
$Z = 0.24 x_1 + 0.22 x_2 + 0.16 x_3 - 0.87 x_4 - 0.10 x_5$	Constante	2016	2017	2018	2016	2017	2018
x1 = EBIT / Total Pasivo	0,24	0,20	0,16	0,11	(0,03)	(1,09)	0,62
x2 = Total Patrimonio + Pasivo LP / Total activo	0,22	0,20	0,59	0,51	(8,14)	0,45	0,49
x3 = Efectivo más inversiones temporales / Pasivo corriente	0,16	0,07	0,10	0,04	0,03	0,01	0,00
x4 = Gastos financieros / Ventas	-0,87	0,06	0,07	0,08	0,03	0,02	0,01
x5 = Gastos Operacionales / Ventas	-0,1	0,11	0,13	0,09	(0,34)	(0,67)	0,07
CONAN AND HOLDER SCORE		0,04	0,11	0,06	(1,78)	(0,11)	0,24
PROBABILIDAD		P 70%	P 30%	P 60%	100%	100%	P 10%

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

➤ **Grupo No 10**

		INVERSIONES GUERFOR S.A			ALLEGION COLOMBIA SAS		
$Z = 0.24 x_1 + 0.22 x_2 + 0.16 x_3 - 0.87 x_4 - 0.10 x_5$	Constante	2016	2017	2018	2016	2017	2018
x1 = EBIT / Total Pasivo	0,24	0,21	0,17	0,07	(0,04)	(0,20)	(0,08)
x2 = Total Patrimonio + Pasivo LP / Total activo	0,22	0,75	0,70	0,72	0,69	0,50	0,39
x3 = Efectivo más inversiones temporales / Pasivo corriente	0,16	0,70	0,23	0,43	0,26	0,07	0,21
x4 = Gastos financieros / Ventas	-0,87	0,02	0,02	0,02	0,07	0,06	0,06
x5 = Gastos Operacionales / Ventas	-0,1	0,09	0,08	0,06	(0,01)	(0,09)	(0,05)
CONAN AND HOLDER SCORE		0,30	0,21	0,23	0,12	0,03	0,06
PROBABILIDAD		P 10%	P 10%	P 10%	P 30%	P 70%	P 60%

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Al validar los resultados obtenidos sobre la aplicación del modelo de probabilidad de quiebra de Conan And Holder Score, se evidencia que un 30% está en un porcentaje equivalente a una

zona de probabilidad de quiebra total, las empresas que están en este escenario son Malcriplas LTDA, Vidaplast S.A, Centak Andina S.A.S, Iinteradi Andina S.A.S, Silplas Plasticos Industriales S.A.S y Allegion Colombia S.A.S, lo que reafirma el resultado obtenido también en el indicador de Altman, indicando que son empresas que están en quiebra, ahora bien un en el modelo de Conan And Holder Score, se evidencia una probabilidad del 20% de quiebra respecto a las empresas ABC Goteros Tubos Frascos y Productos Plasticos S.A.S, Remax S.A.S, Industrias Bisonte S.A y Simplas Plasticos Industriales S.A, representan una probabilidad de quiebra en caso tal de que no se tomen decisiones de restructuración de políticas, están a tiempo pero por la estructura financiera débil están expuestas a quebrar si no se genera crecimiento y generación de valor corporativo, el restante 50% de la muestra están en una situación normal pero sobre las mismas se deben establecer estrategias de crecimiento y de sostenibilidad.

13. DISCUSIÓN

Dando alcance al cumplimiento objetivos de la presente investigación que tiene como finalidad Analizar financieramente el impacto que tiene el crédito sobre una muestra perteneciente a las MIPYMES Manufactureras de Bogotá, a partir de indicadores de endeudamiento y liquidez, así poder determinar si el crédito es un factor de crecimiento.

En el capítulo número 8.1.4 se realiza el estudio del financiamiento de las MIPYMES en Colombia, el cual contempla variables como lo son: Acceso y uso del crédito, acceso y uso de servicios financieros, profundización de la Inclusión financiera, destino del crédito adquirido y razones por las cuales no se solicitan créditos, esto cuya finalidad es el determinar la destinación que tienen los recursos vía créditos y que son adquiridos por las MIPYMES Manufactureras en Bogotá, a partir de esta investigación se da cumplimiento al objetivo específico número 1.

En el capítulo 8, se realiza estudio de la política crediticia, analizando el estado actual de Colombia, contemplando variables macro y microeconómicas, el impacto que tiene el dólar en la economía, así como el valor del petróleo y el papel del Banco de la república, adicional el análisis del estado actual de los establecimientos comerciales, consumo, vivienda y microcrédito, entre otros, dando cumplimiento al objetivo específico número 2.

Se realizó análisis del entorno económico mundial y el comportamiento de las principales economías, junto a la económica Colombiana, sobre el porcentaje del PIB que cada

una aporta al desarrollo de la economía global, así como el comportamiento de cada uno de los subsectores económicos y sus principales variaciones, posteriormente, se realizó la segmentación y el estudio del entorno económico de la región Bogotá, identificando el comportamiento de las MIPYMES y los principales factores que influyen en su crecimiento o decrecimiento, con la finalidad de comprender las tendencias y principales variables del sector Manufacturero.

En el capítulo número 12 se realizó un diagnóstico financiero sobre una muestra de estudio correspondiente a las MIPYMES que conforman el sector manufacturero en Bogotá, se identificó el nivel de liquidez, endeudamiento y rentabilidad que actualmente presentan al analizar el Balance General y el Estado de Resultados, mediante los mismos se identificaron las principales debilidades y fortalezas financieras de cada una de las empresas estudiadas, así como la aplicación de indicadores de liquidez, indicadores de endeudamiento, indicadores de apalancamiento, indicadores de actividad, indicadores de rentabilidad, indicadores de resultado, lo cual no permite identificar el panorama del sector y realizar una perspectiva futura del mismo, a partir del comportamiento de la tendencia de los años analizados, este estudio da cumplimiento a los objetivos específicos 3, 4 y 5.

Finalmente se aplican los modelos de probabilidad de quiebra de Altman y Conan And Holder Score y se identifica la probabilidad de que cada una de las empresas pueda quebrar y las principales variables en las que deberán implementar planes de acción para sanear y mejorar sus indicadores financieros, lo que conllevara a la generación de valor para sus accionistas, este estudio da cumplimiento a los objetivos específicos 3, 4 y 5.

En el numeral 14 se plantean las conclusiones de la presente investigación, mediante la cual se da respuesta a la hipótesis de investigación planteada.

En el capítulo número 15, se realiza un plan de mejoramiento y/o sugerencias sobre la aplicación de los recursos financieros para los empresarios de las industrias manufactureras en Bogotá a partir de los resultados obtenidos de la anterior investigación, por lo cual se da cumplimiento al objetivo específico número 6.

Como resultado de la anterior investigación la cual se basada en el análisis financiero del crédito en las MIPYMES de la industria manufacturera en Bogotá, a partir de indicadores de endeudamiento y liquidez, se da cumplimiento a nuestro objetivo general y a cada uno de los objetivos específicos planteados en la investigación.

14. CONCLUSIONES

El año 2018 fue un año crecimiento para la región de Bogotá, debido a una recuperación económica que se presentó respecto a los años 2017 y 2016, generando una expectativa de crecimiento superior al 3% en la economía colombiana para el año 2019, lo estará directamente relacionado con el crecimiento de las MIPYMES Manufactureras de Bogotá, así como a nivel nacional.

Bogotá requiere incrementar en sus índices de competitividad y sostenibilidad, para lograr consolidarse como una de las principales ciudades atractivas para realizar negocios e inversiones y ser un referente económico en Latino América.

La actual política de crédito de Colombia se encuentra a la vanguardia y tiene relación al comportamiento de Latino América, sin embargo, se ha presentado una disminución del crecimiento nominal de la cartera de los establecimientos comerciales, consumo, vivienda y microcrédito, lo que expresa la poca capacidad que tienen actualmente las MIPYMES para solventar sus deudas financieras, siendo el principal motivo por el cual se genera el cierre de estas.

Al cierre del año 2018 se generó disminución en el crecimiento nominal de la cartera de los establecimientos comerciales, consumo, vivienda y microcrédito, la cartera comercial de los establecimientos de crédito perciben una demanda estable por parte de las empresas, excluyendo las microempresas, toda vez que al incrementar los controles y criterios de evaluación de riesgo por parte de los Bancos, CFC y Cooperativas y al identificar que pueden llegar a ser un posible riesgo al no contar con un respaldo financiero estructurado, conlleva a subir las tasas de interés para los créditos otorgados a estos empresarios y a negar dichas solicitudes (La Republica, 2018)

El sector manufacturero presento un crecimiento para el 2018, debido al incremento de las ventas reales realizadas y el incremento en la producción real, adicional el clima y la percepción del sector mejoro y el desempeño de la industria en Colombia mejoro en relación al año 2017, sin embargo, los empresarios tuvieron y siguen enfrentarse a los altos costos de suministros de materias primas, carencia de canales de distribución, el problema generado por el incremento de la tasa de cambio, contrabando, los altos costos de transporte, la carga tributaria y problema derivados a la recuperación de cartera.

Respecto al sector financiero, los indicadores de evolución de cambio de la oferta sobre el consumo en los Bancos, CFC y Cooperativas, reportaron un crecimiento en relación con el comportamiento del año 2017, relacionado al incremento de nuevas solicitudes de créditos y el incremento de su cartera. Los bancos lograron un repunte en todos los tipos de empresas como resultado de implementaciones tecnológicas y reducción de tramitología, adicionalmente al estímulo de tributario sobre las MIPYMES evidenciado sobre la reforma de la ley de financiamiento 1943 de 2018 (La Republica, 2018)

El 20,6% del total de las MIPYMES cuentan con algún crédito formal, el 6,4% tiene acceso a créditos formales no financieros, el 7,5% a créditos informales y el 65,5% no tienen ningún acceso a créditos (Banco de las Oportunidades, 2018) y el principal destino de los recursos para los empresarios de los créditos adquiridos es la compra de materia prima, insumos, inventarios y demás gastos operativos y administrativos

El 70% de los empresarios informa que no necesitan acceder a crédito alguno, el 10% porque tienen un reporte negativo en una central de riesgo, altos costos financieros el 12%, 7% el exceso de trámites y el 1% porque los procesos son demasiados largos, excluyendo a un 65,5% no tienen ningún acceso a créditos, pero aún más preocupante que un 7,5% tiene acceso a créditos informales (Banco de las Oportunidades, 2018).

Con los recursos obtenidos por objeto de financiación las MIPYMES principalmente lo emplean para surtir sus negocios seguido de para atender emergencias, muestra de la carencia de la educación financiera y de la mala destinación por falta de planificación de sus recursos, extendiendo la brecha sobre posibles inversiones y estrategias de crecimiento y posicionamiento, aún más preocupante es que un 28,8% lo destinan para gastos personales y un 10% para pagar las deudas (Banco de las Oportunidades, 2018).

Ahora bien, respecto al comportamiento de los indicadores de liquidez de la muestra, se identificó que para la razón corriente y prueba acida es de crecimiento para el año 2018, toda vez que las empresas cubrieron porcentaje de sus deudas a corto plazo y mejoraron los índices de disponible, así mismo las empresas redujeron el margen de endeudamiento total, a corto plazo y a largo plazo, tiene relación directamente con la liquidez, el pago de sus obligaciones financieras, el incremento de las ventas y reducción de gastos no operacionales.

Sobre el estudio realizado respecto al apalancamiento financiero tanto a corto como a largo plazo, se concluyó que estos recursos principalmente son utilizados para la compra de inventarios y el pago de gastos operacionales, sin embargo, las empresas les cuestan solventar

esta financiación por la carga sobre el interés generado, lo que conlleva a reducción de utilidades y de rentabilidad.

Al analizar los indicadores de actividad se presentó una disminución de las cuentas por cobrar del 4% como promedio general de la muestra, lo que significa que los inventarios se demoraron menos en ser vendidos, adicional se evidencio que hubo un incremento en la rentabilidad para el año 2018, debido al incremento de las ventas, reducción de los otros gastos, generando una valoración de los activos y del patrimonio.

Como resultado de la aplicación del modelo de Altman se concluyó que para las empresas Macriplas LTDA, Vidplex Universal S.A, Centek Andina S.A.S, Iinteradi Andina S.A.S y Allegion Colombia S.A.S están en la zona denominada “Peligro de quiebra”, es totalmente acorde a los resultados iniciales obtenidos en el estudio financiero realizado, al validar su estructura crítica de generación de valor, lo anterior representando un 25% de la muestra, para las empresas Placecol S.A, Triplex Acemar S.A.S, Codexpro S.A.S, Troformas S.A, ABC Goteros Tubos Frascos y Productos Plasticos S.A.S, Industrias Bizonte, Fabricamos su Sudadera LTDA, Silplas Plasticos Industriales S.A e Inversiones Guerfor S.A representando un 45% de la muestra están en la zona denominada “Zona Gris” la cual presenta resultados no alentadores de financiación, rentabilidad, endeudamiento y liquidez, el restante 30% de la muestra se encuentra en un escenario denominado “Situación Normal” lo que expresa que generan valor, pero que sobre las mismas se deben intervenir sobre políticas y planes de acción para la generación del crecimiento del valor para los accionistas.

Al validar los resultados obtenidos sobre la aplicación del modelo de probabilidad de quiebra de Conan And Holder Score, se evidencia que un 30% está en un porcentaje equivalente a una zona de probabilidad de quiebra total, las empresas que están en este escenario son Malcriplas LTDA, Vidaplast S.A, Centak Andina S.A.S, Iinteradi Andina S.A.S, Silplas Plasticos Industriales S.A.S y Allegion Colombia S.A.S, lo que reafirma el resultado obtenido también en el indicador de Altman, indicando que son empresas que están en quiebra, ahora bien un en el modelo de Conan And Holder Score.

Se evidencia una probabilidad del 20% de quiebra respecto a las empresas ABC Goteros Tubos Frascos y Productos Plasticos S.A.S, Remax S.A.S, Industrias Bisonte S.A y Simplas Plasticos Industriales S.A, representan una probabilidad de quiebra en caso tal de que no se tomen decisiones de restructuración de políticas, están a tiempo pero por la estructura financiera débil están expuestas a quebrar si no se genera crecimiento y generación de valor

corporativo, el restante 50% de la muestra están en una situación normal pero sobre las mismas se deben establecer estrategias de crecimiento y de sostenibilidad.

Se concluye que el endeudamiento financiero si un factor de crecimiento para las MIPYMES Manufactureras en Bogotá, debido a que es una fuente de financiación y apalancamiento, al emplear estos recursos estratégicamente y con el propósito de generar valor a las empresas, utilizándose para proyectos de inversión, expansión y apalancamiento, conlleva al crecimiento de las unidades productivas.

No es un factor de crecimiento en caso tal de que sus recursos se empleen para el gasto de las finanzas personales, ósea personal o para cubrir emergencias financieras causadas por la mala administración financiera de las unidades productivas.

15. SUGERENCIAS FINALES

El Gobierno Nacional deberá incentivar a los empresarios colombianos a partir de la implementación de estrategias macroeconómicas que incentiven el incremento de las exportaciones de materias primas, generando valor adicional a sus productos para tener una mayor valoración económica en mercados internacionales, logrando una mayor competitividad, sostenibilidad, apertura y presencia en mercados globales.

Se deberá realizar una reforma tributaria que conlleva a reducir la carga impositiva que tienen los microempresarios, incentivándolos a la creación de nuevas ideas productivas y dejando de ser una barrera y factor de decrecimiento que conlleva al cierre de las unidades productivas.

El gobierno deberá fortalecer al microempresario realizando una mayor inversión pública, especialmente en infraestructura de vías y de inclusión de nueva fuerza laboral competitiva proveniente de recién egresados de las universidades privadas y públicas, así como ampliar el presupuesto destinado a la financiación de nuevas ideas de negocio sostenibles para la estimulación de creación de empresas y formalización del empleo.

Las MIPYMES Manufactureras deberán realizar proyectos de inversión basados en la modernización tecnológica, la cual conlleva a la reducción de costos, innovación, diversificación de productos y competitividad, cuyo resultado estará inmerso en el incremento de las ventas y la rentabilidad a obtener.

Los empresarios se concientizarán en optar por una cultura financiera, con la finalidad de aprender a optimizar los recursos financieros y aprovechar los mismos como oportunidad de crecimiento, así mismo restablecer las políticas de financiación actuales, dejar a un lado la informalidad y el acceso a entidades no oficiales que conlleva a un mayor pago por gastos financieros.

Las MIPYMES Manufactureras deberán emplear estrategias de integración horizontal, vertical, hacia adelante y hacia atrás, con la finalidad de apalancarse de una mejor forma, implementando una política de recuperación a cartera inferior a 90 días para mantener una liquidez que permita cubrir las obligaciones a corto plazo y a largo plazo, así como la apertura de mercados locales, nacionales e internacionales, aprendiendo a sacar provecho y beneficio económico a la tasa de cambio y aplicar estrategias que a partir de productos financieros permitan la cobertura de riesgos.

Para las empresas Malcriplas LTDA, Vidaplast S.A, Centak Andina S.A.S, Iinteradi Andina S.A.S, Silplas Plasticos Industriales S.A.S y Allegion Colombia S.A.S cuya valoración financiera es negativa, traducida en unidades productivas en posibilidad de quiebra por las malas maniobras administrativas, operativas y financieras, deberá restablecer sus procesos internos de cara a una reestructuración, la cual conlleve a reducción de costos, así como las políticas actuales que emplean para la recuperación de cartera, cuentas por pagar y costos de producción.

Así mismo deberán realizar alianzas estrategias con la competencia, con la finalidad de consolidar un conglomerado o un consorcio que permita la unificación de activos que permita respaldar una exportación a escala, cuyo beneficio sea la apertura de nuevas mercado, a nivel nacional e internacional.

Los empresarios deberán buscar a financiación proveniente de entidades financieras, comerciales y bancarias, inversionista ángel y/o banca de Inversión, que suministre el musculo financiero para lograr capitalización para la consolidación y expansión de las unidades productivas en el mercado local.

Finalmente se propone realizar seguimiento mensual al comportamiento de los indicadores de liquidez, endeudamiento y de resultado, con la finalidad de tomar medidas correctivas en tiempo real, lo que nos lleva a la anticipación del riesgo financiero y garantizar la sostenibilidad de la MIPYME.

16. REFERENCIAS

- ANDI. (2018). *Colombia, Balance 2018 y Perspectiva 2019*. Obtenido de <http://www.andi.com.co/Home/Noticia/3319-la-andi-presenta-informe-con-balance-del>
- Arbelaez, A. G. (2010). Determinantes del riesgo de credito comercial en colombia. En A. G. Arbelaez, *Determinantes del riesgo de credito comercial en colombia* (pág. 42). Bogota. Obtenido de <http://bdbiblioteca.universidadean.edu.co:2055/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=16&sid=46d25c84-fe42-4cc3-a60d-45767558a463%40sdc-v-sessmgr04>
- Banco de la Republica. (2019). *Banrepublica*. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/politica-credicia>
- Banco de la Republica de Colombia. (2019). *Banred*. Obtenido de <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-tasa-inter-s>
- Banco de las Oportunidades. (2018). *Estudio de demanda de inclusion financiera*. Obtenido de http://bancadelasoportunidades.gov.co/sites/default/files/2018-08/II%20ESTUDIO%20DE%20DEMANDA%20BDO_0.pdf
- Banco de las oportunidades. (2019). *Financiamiento de las pymes en Colombia*. Obtenido de http://bancadelasoportunidades.gov.co/sites/default/files/2019-02/Financiamiento%20MiPymes.Vf_.pdf
- Bancoldex. (2018). *Informe de gestion para el año 2017*. Bogota. Obtenido de http://www.bancoldex.com/documentos/10793_Informe_de_la_JD_y_Presidente_a_los_Accionistas_2017.pdf
- Banrepublica. (2018). EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES DE POLITICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA DEL BANCO DE LA REPUBLICA. Obtenido de http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/paginas/anexo_re_transparencia.pdf
- Barona, B., Gomez, A., & Torres Salazar, J. H. (2006). La financiacion de nuevas empresas en Colombia. En B. Barona, A. Gomez, & J. H. Torres Salazar, *La financiacion de nuevas empresas en Colombia* (pág. 27). Bogota. Obtenido de <http://content.ebscohost.com/ContentServer.asp?T=P&P=AN&K=25257937&S=R&D=bsu&EbscoContent=dGJyMNLe80SeqLU40dVuOLCmr1Cep7dSsa%2B4SbeWxWXS&ContentCustom er=dGJyMPGnr1Gyp7NPuePfgex43zx>
- BBVA Colombia. (2019). *Qué factores marcan el comportamiento del dólar*. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/factores-marcan-comportamiento-dolar/>
- Camara de Comercio de Bogotá. (2018). *Balance de la Economia de la Región de Bogotá y Cundinamarca*. Obtenido de <https://www.ccb.org.co/>
- Confecamaras. (04 de 2018). *Confecamaras*. Obtenido de http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/2018/Informe_de_Din%C3%A1mica_Empresarial/Informe_de_Din%C3%A1mica_Empresarial_Trim_I.pdf
- DANE. (2018). *Encuesta Mensual Manufacturera EMM*. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/industria/encuesta-mensual-manufacturera-emm>

- Economia Aplicada. (2018). *Economia Aplicada - ¿Cuántas empresas hay en Colombia?* Obtenido de <http://economiaaplicada.co/index.php/10-noticias/1493-2019-cuantas-empresas-hay-en-colombia>
- Escobar, J. D. (2018). *BANREPUBLICA*. Obtenido de http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/rbr_nota_1023.pdf
- Fernandez, R. V. (2018). *Medición de la Salud Financiera de una Empresa*. Obtenido de http://www.contaduria.uady.mx/files/material-clase/raul-vallado/FN03_modelodeAltmanparamercadosEmergentes.pdf
- Fondo Monetario Internacional. (2018). *Balance de la Economía de la Región Bogotá - Cundinamarca*. Obtenido de <https://www.ccb.org.co/>
- Garavito, B. (08 de 2018). *Banco de la Republica*. Obtenido de Reporte de la situación de crédito de Colombia: <http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/reporte-situacion-credito-colombia-junio-2018.pdf>
- García Parra, M., & Jorda Lloret, J. (2004). *Decision financiera*. En M. García Parra, & J. Jorda Lloret, *Decision financiera* (pág. 190). Catalunya, España: Edicions UPC. Obtenido de <https://books.google.com.co/books?id=vnt1fifS7DYC&pg=PA151&dq=liquidez+financiera&hl=es&sa=X&ved=0ahUKewiUo9O72dzdAhXBk1kKHZZ9CaYQ6AEIjzAA#v=onepage&q=liquidez%20financiera&f=false>
- Grisales, R. B. (2016). *¿Es el modelo Z-Score de Altman un buen predictor de la situación financiera de las Pymes en Colombia?* Cali. Obtenido de https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/11575/Andres_TrujilloOspina_Rosmery_BelalcazarGrisales_2016.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Hernandez, C. (23 de 02 de 2018). *INSTITUTO NACIONAL DE CONTADORES PUBLICOS*. Obtenido de <https://www.incp.org.co/asi-van-las-mipymes-la-region/>
- Keypress Software. (2019). *Modelos de Analisis de Probabilidad de Quiebra*. Obtenido de http://www.keypress.es/blog_es_04.html
- La Republica. (2018). *La Republica*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas/cartera-vencida-de-los-bancos-crecio-10-veces-mas-que-la-cartera-bruta-a-junio-2762417>
- La Republica. (2018). *La Republica*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas/pedir-credito-es-mas-dificil-que-hace-tres-meses-2595191>
- Loaiza, A. V. (25 de 10 de 2018). *La Republica*. Obtenido de <https://www.larepublica.co/finanzas/lo-bueno-lo-malo-y-lo-feo-del-dolar-cotizandose-por-encima-de-la-barrera-de-3200-2785947>
- Luna Correa, J. E. (16 de 05 de 2012). *Eumed.net*. En J. E. Correa, *Influencia del capital humano para la competitividad de la pymes* (pág. 12). Obtenido de <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2013/jelc/jelc.pdf>
- Melo, M. S. (2018). *BANCOLDDEX*. Obtenido de http://www.bancoldex.com/documentos/10793_Informe_de_la_JD_y_Presidente_a_los_Accionistas_2017.pdf

- Netquest. (04 de 2015). *Muestreo probabilístico: muestreo aleatorio simple*. Obtenido de <https://www.netquest.com/blog/es/blog/es/muestreo-probabilistico-muestreo-aleatorio-simple>
- Peñaloza, H. A. (2015). Determinantes del acceso al crédito de PYMES en Colombia. En H. A. Peñaloza. Bogotá. Obtenido de <http://bdbiblioteca.universidadean.edu.co:2186/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=10&sid=7f0121c6-e361-4a02-9afa-95b3aef4c4b6%40pdc-v-sessmgr01>
- Reatiga, J. S. (10 de 04 de 2018). *Repositorio Universidad Militar Nueva Granada*. Obtenido de <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/17949/QuinteroReatigaJuanSebastian2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Universidad Libre de Colombia. (2018). *Laboratorio Virtual Universidad Libre de Colombia*. Obtenido de <http://www.unilibre.edu.co/CienciasEconomicas/Webcontaduria/estudie/Carre/CarteraCredipoli.htm>
- Vejarano, T. A. (2003). El efecto de las leyes de intervención económica en la Pyme. En T. A. Vejarano. Bogotá. Obtenido de <https://books.google.com.co/books?id=z8K6AAAAIAAJ&q=importancia+de+la+pyme+en+colombia&dq=importancia+de+la+pyme+en+colombia&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjbtvCzr9rdAhUC3VMKHe5JCuUQ6AEINTAD>

17. ANEXOS

17.1. Balance General y Estado de la Muestra Seleccionada

Anexo 1. Placecol S.A

BALANCE GENERAL	PLACECOL SA		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.026.706	626.309	1.472.073
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	3.185.815	5.104.745	6.728.664
Inventarios corrientes	5.073.076	4.540.486	5.314.203
Activos por impuestos corrientes, corriente	152.383	19.742	162.729
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total, activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.437.980	10.291.282	13.677.669
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	9.437.980	10.291.282	13.677.669
Propiedades, planta y equipo	6.967.898	8.074.736	9.382.049
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	20.574	-	59.262
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	6.988.472	8.074.736	9.441.311
TOTAL ACTIVOS	16.426.452	18.366.018	23.118.980
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	287.923	328.697	386.386
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	287.923	328.697	386.386
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.331.992	4.475.401	5.289.637
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	459.675	462.836	715.276
Otros pasivos financieros corrientes	289.389	221.238	344.730
Préstamos corrientes	289.389	221.238	344.730
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	3.393	4.489	6.573
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	5.372.372	5.492.661	6.742.602
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	5.372.372	5.492.661	6.742.602
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	1.076.296	1.486.680	1.715.707

Pasivo por impuestos diferidos	-	6.626	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	4.603.632	3.126.220	3.017.862
Parte no corriente de préstamos no corrientes	4.603.632	3.126.220	3.017.862
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	977.818	767.259
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	5.679.928	5.597.344	5.500.828
TOTAL PASIVO	11.052.300	11.090.005	12.243.430
Capital emitido	966.770	966.770	4.566.770
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	1.278.834	1.278.834	1.278.834
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	2.101.772	3.128.548	2.523.389
Ganancias acumuladas	1.026.776	1.901.861	2.506.557
TOTAL PATRIMONIO	5.374.152	7.276.013	10.875.550
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	16.426.452	18.366.018	23.118.980

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	PLACECOL SA		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	16.261.946	22.146.471	25.536.182
Costo de ventas	10.606.116	14.654.416	16.353.093
Ganancia bruta	5.655.830	7.492.055	9.183.089
Otros ingresos	568.065	99.675	118.525
Gastos de ventas	2.272.344	2.717.807	3.450.477
Gastos de administración	1.196.568	1.289.321	1.623.482
Otros gastos	1.161.130	766.852	601.419
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	1.593.853	2.817.750	3.626.236
Ingresos financieros	-	-	-
Costos financieros	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.593.853	2.817.750	3.626.236
Ingreso (gasto) por impuestos	567.077	915.889	1.119.679
Ganancia (pérdida)	1.026.776	1.901.861	2.506.557

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 2. Triplex acemar S.A.S

BALANCE GENERAL	TRIPLEX ACEMAR SAS		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	753.476	716.484	212.564
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	2.866.193	5.171.819	3.109.449
Inventarios corrientes	6.750.391	6.445.718	7.413.910
Activos por impuestos corrientes, corriente	156.370	545.329	256.331
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	29.876	11.987	1.081.662
Otros activos no financieros corrientes	120.237	97.312	55.819
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-

Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	10.676.543	12.988.649	12.129.735
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	10.676.543	12.988.649	12.129.735
Propiedades, planta y equipo	20.119.217	19.328.080	18.461.991
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	222.279	437.580	546.352
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	20.341.496	19.765.660	19.008.343
TOTAL ACTIVOS	31.018.039	32.754.309	31.138.078
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	136.080	161.116	115.823
Otras provisiones corrientes	159.340	117.468	-
Total provisiones corrientes	295.420	278.584	115.823
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.697.743	2.454.341	2.449.087
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	464.061	1.417.024	404.214
Otros pasivos financieros corrientes	2.477.400	1.831.275	985.124
Préstamos corrientes	2.477.400	1.831.275	985.124
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	591.657	3.560.124	1.518.261
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	11.526.281	9.541.348	5.472.509
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	11.526.281	9.541.348	5.472.509
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	4.952.423	4.514.663
Pasivo por impuestos diferidos	3.779.913	4.484.500	4.739.364
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	2.786.233	2.655.139	5.745.438
Parte no corriente de préstamos no corrientes	2.786.233	2.655.139	5.745.438
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	6.566.146	12.092.062	14.999.465
TOTAL PASIVO	18.092.427	21.633.410	20.471.974
Capital emitido	1.260.000	1.260.000	1.260.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	8.310	8.310	8.310
Otras reservas	250.000	473.704	543.497
Ganancias acumuladas	11.407.302	9.378.885	8.854.297
TOTAL PATRIMONIO	12.925.612	11.120.899	10.666.104
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	31.018.039	32.754.309	31.138.078

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	TRIPLEX ACEMAR SAS		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	20.295.243	20.710.373	19.398.533

Costo de ventas	15.304.125	13.976.127	12.996.104
Ganancia bruta	4.991.118	6.734.246	6.402.429
Otros ingresos	2.014.119	178.118	267.845
Gastos de ventas	2.962.859	3.514.300	3.353.147
Gastos de administración	1.053.234	1.252.725	1.124.283
Otros gastos	273.239	114.073	74.131
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	2.715.905	2.031.266	2.118.713
Ingresos financieros	3.146.873	220.575	102.585
Costos financieros	3.540.128	1.059.903	1.573.941
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	2.322.650	1.191.938	647.357
Ingreso (gasto) por impuestos	952.633	494.024	440.439
Ganancia (pérdida)	1.370.017	697.914	206.918

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 3. Basic Farm S.A.S

BALANCE GENERAL	BASIC FARM SAS		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	262.875	137.912	171.085
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	2.312.151	2.481.911	3.392.165
Inventarios corrientes	1.181.341	1.276.821	1.921.848
Activos por impuestos corrientes, corriente	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	753.929	7.718
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.756.367	4.650.573	5.492.816
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	3.756.367	4.650.573	5.492.816
Propiedades, planta y equipo	1.161.877	1.059.757	1.041.151
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18.822	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	228.978	-	26.295
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	9.730	29.576
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.409.677	1.069.487	1.097.022
TOTAL ACTIVOS	5.166.044	5.720.060	6.589.838
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	125.665	182.445	124.064
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	125.665	182.445	124.064
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	717.980	516.145	564.546
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	414.925	585.929	543.129

Otros pasivos financieros corrientes	186.908	189.359	159.167
Préstamos corrientes	186.908	189.359	159.167
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.445.478	1.473.878	1.390.906
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	1.445.478	1.473.878	1.390.906
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	858.732	869.315
Pasivo por impuestos diferidos	128.936	75.762	75.936
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	246.636	190.041	124.409
Parte no corriente de préstamos no corrientes	-	190.041	124.409
Otros pasivos no financieros no corrientes	683.763	183.810	233.465
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.059.335	1.308.345	1.303.125
TOTAL PASIVO	2.504.813	2.782.223	2.694.031
Capital emitido	500.000	500.000	500.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	954.267	1.227.158
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	158.078	158.078	158.078
Ganancias acumuladas	2.003.153	1.325.492	2.010.571
TOTAL PATRIMONIO	2.661.231	2.937.837	3.895.807
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.166.044	5.720.060	6.589.838

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	BASIC FARM SAS		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	9.735.663	10.424.790	9.775.605
Costo de ventas	4.890.122	4.562.251	3.911.315
Ganancia bruta	4.845.541	5.862.539	5.864.290
Otros ingresos	114.872	65.003	70.421
Gastos de ventas	2.108.549	2.493.221	2.476.144
Gastos de administración	1.491.421	1.670.364	1.444.637
Otros gastos	12.702	6.960	164.883
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	1.347.741	1.756.997	1.849.047
Ingresos financieros	-	3.929	14.136
Costos financieros	249.721	142.035	135.292
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.098.020	1.618.891	1.727.891
Ingreso (gasto) por impuestos	358.511	664.625	500.733
Ganancia (pérdida)	739.509	954.266	1.227.158

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 4. Didacticos Pinocho S.A.

BALANCE GENERAL	DIDACTICOS PINOCHO SA		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.429.814	874.770	381.236
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	1.537.748	1.265.490	700.169
Inventarios corrientes	2.281.115	3.651.109	3.994.514
Activos por impuestos corrientes, corriente	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	7.500	7.500	7.500
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	5.256.177	5.798.869	5.083.419
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	5.256.177	5.798.869	5.083.419
Propiedades, planta y equipo	2.487.713	2.431.737	1.837.155
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.487.713	2.431.737	1.837.155
TOTAL ACTIVOS	7.743.890	8.230.606	6.920.574
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16.865	-	-
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	16.865	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	238.469	459.792	499.738
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	118.921	192.810	-
Otros pasivos financieros corrientes	426.000	384.043	317.514
Préstamos corrientes	-	384.043	317.514
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	800.255	1.036.645	817.252
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	800.255	1.036.645	817.252
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	40.260	50.291
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	1.431.324	1.193.759	1.131.672
Parte no corriente de préstamos no corrientes	-	1.193.759	1.131.672
Otros pasivos no financieros no corrientes	21.497	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.452.821	1.234.019	1.181.963
TOTAL PASIVO	2.253.076	2.270.664	1.999.215

Capital emitido	1.172.000	1.172.000	1.522.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	295.662	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	190.598	278.967	278.967
Ganancias acumuladas	3.832.554	4.508.975	3.120.392
TOTAL PATRIMONIO	5.490.814	5.959.942	4.921.359
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7.743.890	8.230.606	6.920.574

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	DIDACTICOS PINOCHO SA		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	2.758.302	3.282.321	6.508.080
Costo de ventas	1.113.408	1.055.355	3.254.040
Ganancia bruta	1.644.894	2.226.966	3.254.040
Otros ingresos	537.373	56.249	128.726
Gastos de ventas	464.261	603.917	557.171
Gastos de administración	715.965	799.971	1.269.499
Otros gastos	204.349	256.021	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	797.692	623.306	1.556.096
Ingresos financieros	6.721	35.919	69.353
Costos financieros	21.999	19.382	447.188
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	782.414	639.843	1.178.261
Ingreso (gasto) por impuestos	-	-	294.565
Ganancia (pérdida)	782.414	639.843	883.696

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 5. Codexpro S.A.S

BALANCE GENERAL	CODEXPRO SAS		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	22.474	38.919	48.964
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	1.353.765	1.330.324	1.258.588
Inventarios corrientes	1.139.866	1.163.933	1.301.730
Activos por impuestos corrientes, corriente	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros corrientes	20.786	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignoralados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.536.891	2.533.176	2.609.282
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	2.536.891	2.533.176	2.609.282
Propiedades, planta y equipo	296.413	237.722	230.109
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-

Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	46.351	46.351
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	296.413	284.073	276.460
TOTAL ACTIVOS	2.833.304	2.817.249	2.885.742
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	37.870	39.969	46.326
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	37.870	39.969	46.326
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	82.654	17.582	24.280
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	25.686	32.372	20.286
Otros pasivos financieros corrientes	2.000	-	-
Préstamos corrientes	2.000	-	-
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	5.821	-	-
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	154.031	89.923	90.892
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	154.031	89.923	90.892
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	1.549.507	1.580.056	1.665.135
Pasivo por impuestos diferidos	29.241	69.824	69.162
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	27.054	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Parte no corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.605.802	1.649.880	1.734.297
TOTAL PASIVO	1.759.833	1.739.803	1.825.189
Capital emitido	400.000	400.000	400.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	12.462	26.895	26.895
Ganancias acumuladas	661.009	650.551	633.658
TOTAL PATRIMONIO	1.073.471	1.077.446	1.060.553
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.833.304	2.817.249	2.885.742

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	CODEXPRO SAS		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	1.998.855	2.158.822	3.745.547
Costo de ventas	1.689.993	1.824.954	3.144.873
Ganancia bruta	308.862	333.868	600.674
Otros ingresos	4.502	5.845	3.422

Gastos de ventas	67.844	95.258	102.388
Gastos de administración	114.201	129.884	128.724
Otros gastos	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	131.319	114.571	372.984
Ingresos financieros	-	-	-
Costos financieros	106.408	97.199	133.928
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	24.911	17.372	239.056
Ingreso (gasto) por impuestos	41.804	13.397	71.599
Ganancia (pérdida)	- 16.893	3.975	167.457

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 6. Macrilplas LTDA.

BALANCE GENERAL	MACRILPLAS LTDA		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	148	219	39
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	4.281	10.152	16.275
Inventarios corrientes	68.897	82.085	105.662
Activos por impuestos corrientes, corriente	1.413	2.610	2.182
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignoralados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignoral de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	74.739	95.066	124.158
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	74.739	95.066	124.158
Propiedades, planta y equipo	289.586	283.590	277.798
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignoralados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignoral de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	289.586	283.590	277.798
TOTAL ACTIVOS	364.325	378.656	401.956
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63.975	70.809	111.622
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	13.139	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-
Préstamos corrientes	-	-	-
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-

Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	77.114	70.809	111.622
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	15.336	7.965
PASIVOS CORRIENTES	77.114	86.145	119.587
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	95.209	95.209	95.209
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	52.500	52.500	36.297
Parte no corriente de préstamos no corrientes	52.500	52.500	36.297
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	147.709	147.709	131.506
TOTAL PASIVO	224.823	233.854	251.093
Capital emitido	40.000	40.000	40.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	-	-	-
Ganancias acumuladas	99.502	104.802	110.863
TOTAL PATRIMONIO	139.502	144.802	150.863
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	364.325	378.656	401.956

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	MACRILPLAS LTDA		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	92.024	96.128	58.072
Costo de ventas	58.119	61.289	29.446
Ganancia bruta	33.905	34.839	28.626
Otros ingresos	218	16	749
Gastos de ventas	13.058	11.222	8.021
Gastos de administración	10.344	11.141	14.078
Otros gastos	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	10.721	12.492	7.276
Ingresos financieros	-	-	-
Costos financieros	4.326	4.962	2.917
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6.395	7.530	4.359
Ingreso (gasto) por impuestos	-	2.230	1.379
Ganancia (pérdida)	6.395	5.300	2.980

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 7. Troformas S.A.S

BALANCE GENERAL	TROFORMAS S.A.		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	491.229	952.276	440.685
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	11.713.790	10.912.703	11.477.893
Inventarios corrientes	3.164.986	4.172.025	6.011.753
Activos por impuestos corrientes, corriente	1.738.550	1.905.990	2.482.816
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-

Otros activos no financieros corrientes	833.196	598.308	343.176
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	17.941.751	18.541.302	20.756.323
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	17.941.751	18.541.302	20.756.323
Propiedades, planta y equipo	6.713.634	5.976.469	6.491.253
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.710.814	3.347.594	2.221.543
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	10.424.448	9.324.063	8.712.796
TOTAL ACTIVOS	28.366.199	27.865.365	29.469.119
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	60.949	54.301	63.490
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	60.949	54.301	63.490
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.026.175	3.676.346	3.331.241
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	1.445.044	980.696	1.162.047
Otros pasivos financieros corrientes	3.354.519	1.915.903	3.162.655
Préstamos corrientes	3.354.519	1.915.903	3.162.655
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	85.314	73.626	80792
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	6.972.001	6.700.872	7.800.225
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	6.972.001	6.700.872	7.800.225
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	3.339.947	3.365.082	3.462.186
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	4.169.144	3.660.113	3.101.195
Parte no corriente de préstamos no corrientes	4.169.144	3.660.113	3.101.195
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	7.509.091	7.025.195	6.563.381
TOTAL PASIVO	14.481.092	13.726.067	14.363.606
Capital emitido	200.000	200.000	200.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	1.253.366	1.253.366	1.253.366
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	100.000	100.000	100.000
Ganancias acumuladas	12.331.741	12.585.932	13.552.147
TOTAL PATRIMONIO	13.885.107	14.139.298	15.105.513
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28.366.199	27.865.365	29.469.119

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	TROFORMAS S.A.		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	34.203.909	27.733.876	29.537.179
Costo de ventas	25.736.973	20.805.106	22.035.584
Ganancia bruta	8.466.936	6.928.770	7.501.595
Otros ingresos	132.887	307.880	528.083
Gastos de ventas	3.129.766	2.696.292	2.598.299
Gastos de administración	3.359.637	3.169.924	3.221.089
Otros gastos	-	-	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	2.110.420	1.370.434	2.210.290
Ingresos financieros	-	-	-
Costos financieros	538.535	711.052	1.026.758
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.571.885	659.382	1.183.532
Ingreso (gasto) por impuestos	605.670	405.190	603.022
Ganancia (pérdida)	966.215	254.192	580.510

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 8. ABC Goteros Tubos Frascos y Productos Plasticos S.A.S

BALANCE GENERAL	ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	110.537	43.627	90.879
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	2.999.670	2.801.713	3.709.319
Inventarios corrientes	577.241	384.012	438.254
Activos por impuestos corrientes, corriente	-	86.589	-
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	3.474	1.559
Otros activos no financieros corrientes	192.081	203.450	131.335
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.879.529	3.522.865	4.371.346
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	3.879.529	3.522.865	4.371.346
Propiedades, planta y equipo	4.763.223	5.609.786	5.333.480
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	51.934	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-

ACTIVOS NO CORRIENTES	4.763.223	5.661.720	5.333.480
TOTAL ACTIVOS	8.642.752	9.184.585	9.704.826
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21.842	24.300	24.981
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	21.842	24.300	24.981
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	990.150	1.320.613	1.347.289
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	235.342	178.560	416.110
Otros pasivos financieros corrientes	720.335	656.096	135.500
Préstamos corrientes	720.335	656.096	135.500
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	53.127	93.542	43.920
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.020.796	2.273.111	1.967.800
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	2.020.796	2.273.111	1.967.800
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	59.566	-	175.000
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	1.084.323	-	1.614.977
Parte no corriente de préstamos no corrientes	1.084.323	-	1.614.977
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	1.453.269	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.143.889	1.453.269	1.789.977
TOTAL PASIVO	3.164.685	3.726.380	3.757.777
Capital emitido	900.000	900.000	900.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	450.000	450.000	450.000
Ganancias acumuladas	4.128.067	4.108.205	4.597.049
TOTAL PATRIMONIO	5.478.067	5.458.205	5.947.049
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.642.752	9.184.585	9.704.826

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	ABC GOTEROS TUBOS FRASCOS Y PRODUCTOS PLASTICOS SAS		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	9.555.828	7.626.088	7.791.058
Costo de ventas	5.819.831	5.333.172	5.400.256
Ganancia bruta	3.735.997	2.292.916	2.390.802
Otros ingresos	-	-	133.436
Gastos de ventas	869.234	754.690	387.854
Gastos de administración	1.624.096	1.463.385	1.349.222
Otros gastos	-	-	257.975
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	1.242.667	74.841	529.187
Ingresos financieros	350.158	348.265	-
Costos financieros	260.350	335.698	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.332.475	87.408	529.187
Ingreso (gasto) por impuestos	696.447	- 22.582	271.633
Ganancia (pérdida)	636.028	109.990	257.554

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 9. Remax S.A.S

BALANCE GENERAL	REMAX SAS		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	33.791	16.583	21.269
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	2.954.230	3.633.562	3.941.479
Inventarios corrientes	1.290.106	1.519.791	1.011.157
Activos por impuestos corrientes, corriente	806.549	720.790	807.592
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	5.153	1.821
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	5.084.676	5.895.879	5.783.318
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	5.084.676	5.895.879	5.783.318
Propiedades, planta y equipo	885.393	912.563	1.127.323
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	3.000.000	3.000.000	3.789.742
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	666	31.875	29.418
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	60.787	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	45.026	103.643
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	10.390	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.946.846	3.999.854	5.050.126
TOTAL ACTIVOS	9.031.522	9.895.733	10.833.444
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	76.794	89.113	101.231
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	76.794	89.113	101.231
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.105.959	3.587.040	3.739.939
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	126.900	288.446	177.770
Otros pasivos financieros corrientes	820.734	796.464	926.298
Préstamos corrientes	820.734	796.464	926.298
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	18.288	58.573	100.105
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	4.148.675	4.819.636	5.045.343
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	4.148.675	4.819.636	5.045.343
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	15.825	14.124	10.501
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	15.825	14.124	10.501
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	1.900.000	400.000	366.667
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	719.449	2.272.514	2.017.566
Parte no corriente de préstamos no corrientes	719.449	2.272.514	2.017.566
Otros pasivos no financieros no corrientes	7.208	6.793	9.058

TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.642.482	2.693.431	2.403.792
TOTAL PASIVO	6.791.157	7.513.067	7.449.135
Capital emitido	800.000	800.000	800.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	748.019
Otras reservas	97.730	107.114	138.182
Ganancias acumuladas	1.342.635	1.475.552	1.698.108
TOTAL PATRIMONIO	2.240.365	2.382.666	3.384.309
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9.031.522	9.895.733	10.833.444

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	REMAX SAS		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	13.476.187	12.351.127	11.661.293
Costo de ventas	9.933.395	9.131.463	8.819.787
Ganancia bruta	3.542.792	3.219.664	2.841.506
Otros ingresos	137.320	126.774	134.323
Gastos de ventas	2.001.991	1.805.478	1.555.707
Gastos de administración	628.569	550.140	624.773
Otros gastos	-	-	684.905
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	1.049.552	990.820	110.444
Ingresos financieros	-	-	-
Costos financieros	595.127	647.909	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	454.425	342.911	110.444
Ingreso (gasto) por impuestos	170.139	170.610	16.595
Ganancia (pérdida)	284.286	172.301	93.849

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 10. Vidplex Universal S.A.S

BALANCE GENERAL	VIDPLEX UNIVERSAL S.A.		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	63.153	7.420	11.043
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	3.815.288	3.882.603	3.273.441
Inventarios corrientes	2.312.754	1.619.418	856.618
Activos por impuestos corrientes, corriente	511.373	536.467	309.016
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	943	-	-
Otros activos no financieros corrientes	-	988	1.015
Activos corrientes distintos al efectivo pignorado como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	6.703.511	6.046.896	4.451.133
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	6.703.511	6.046.896	4.451.133
Propiedades, planta y equipo	13.765.333	14.267.694	14.270.357
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-

Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	12.290	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	8.000	8.000	8.000
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	13.785.623	14.275.694	14.278.357
TOTAL ACTIVOS	20.489.134	20.322.590	18.729.490
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	236.063	209.985	182.541
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	236.063	209.985	182.541
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.817.005	2.351.383	2.328.587
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	-	326.694	252.390
Otros pasivos financieros corrientes	261.051	525.157	378.949
Préstamos corrientes	261.051	525.157	378.949
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	1.473.486	317.856	433.057
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	4.787.605	3.731.075	3.575.524
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	4.787.605	3.731.075	3.575.524
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	515.934	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	8.209.369	-	-
Parte no corriente de préstamos no corrientes	8.209.369	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	9.780.754	7.555.545
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	8.725.303	9.780.754	7.555.545
TOTAL PASIVO	13.512.908	13.511.829	11.131.069
Capital emitido	3.000.000	3.000.000	4.449.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	1.107.076	1.272.678	534.244
Ganancias acumuladas	2.869.150	2.538.083	2.615.177
TOTAL PATRIMONIO	6.976.226	6.810.761	7.598.421
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20.489.134	20.322.590	18.729.490

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	VIDPLEX UNIVERSAL S.A.		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	11.063.813	15.337.541	16.255.035
Costo de ventas	8.300.882	12.073.735	12.741.315
Ganancia bruta	2.762.931	3.263.806	3.513.720
Otros ingresos	220.981	53.558	50.242
Gastos de ventas	579.056	707.283	901.916
Gastos de administración	860.644	1.020.264	822.804

Otros gastos	241.837	347.427	279.872
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	1.302.375	1.242.390	1.559.370
Ingresos financieros	1.305	3.090	6.222
Costos financieros	1.175.830	1.245.294	936.571
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	127.850	186	629.021
Ingreso (gasto) por impuestos	-	-	261.044
Ganancia (pérdida)	127.850	186	367.977

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 11. Qalyplasticos S.A.S

BALANCE GENERAL	QUALYPLASTICOS S.A.S		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	908.947	1.067.261	795.791
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	791.584	781.028	820.131
Inventarios corrientes	597.741	333.195	969.707
Activos por impuestos corrientes, corriente	-	595.763	782.535
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	547.974	-	-
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.846.246	2.777.247	3.368.164
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	2.846.246	2.777.247	3.368.164
Propiedades, planta y equipo	1.656.490	1.475.044	1.562.445
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.752	1.752	1.752
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.658.242	1.476.796	1.564.197
TOTAL ACTIVOS	4.504.488	4.254.043	4.932.361
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	73.732	80.474
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	-	73.732	80.474
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	139.526	111.589	201.650
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	425.774	290.250	437.549
Otros pasivos financieros corrientes	38	40	41
Préstamos corrientes	38	40	41
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	1.647	4.239	11.869
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	566.985	479.850	731.583

Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	566.985	479.850	731.583
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	59.273	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	59.273	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Parte no corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	59.273	-	-
TOTAL PASIVO	626.258	479.850	731.583
Capital emitido	700.000	700.000	700.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	350.000	350.000	350.000
Ganancias acumuladas	2.828.230	2.724.193	3.150.778
TOTAL PATRIMONIO	3.878.230	3.774.193	4.200.778
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.504.488	4.254.043	4.932.361

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	QUALYPLASTICOS S.A.S		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	7.556.299	5.981.985	6.081.033
Costo de ventas	4.434.321	3.571.526	3.646.483
Ganancia bruta	3.121.978	2.410.459	2.434.550
Otros ingresos	22.027	71.483	130.412
Gastos de ventas	1.015.268	818.525	797.263
Gastos de administración	702.572	666.370	595.455
Otros gastos	735	1.284	95.201
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	1.425.430	995.763	1.077.043
Ingresos financieros	85.488	80.966	-
Costos financieros	82.106	58.254	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.428.812	1.018.475	1.077.043
Ingreso (gasto) por impuestos	502.228	351.689	398.000
Ganancia (pérdida)	926.584	666.786	679.043

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 12. Centak Andina S.A.S

BALANCE GENERAL	CENTAK ANDINA S.A.S		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	175.751	398.503	262.222
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	1.805.693	1.803.040	1.820.711
Inventarios corrientes	1.674.424	1.378.701	1.723.622
Activos por impuestos corrientes, corriente	21.803	-	558.240

Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	863	6.947
Otros activos no financieros corrientes	-	-	4.735
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.677.671	3.581.107	4.376.477
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	3.677.671	3.581.107	4.376.477
Propiedades, planta y equipo	1.990.482	1.964.205	1.867.905
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	2.225.396	2.225.396	2.339.465
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	14.715	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	940.111	355.864	838.236
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	15.319	16.032
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.170.704	4.560.784	5.061.638
TOTAL ACTIVOS	8.848.375	8.141.891	9.438.115
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	117.799	-	-
Otras provisiones corrientes	499.121	-	-
Total provisiones corrientes	616.920	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.888.181	3.116.984	4.254.068
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	8.273	20.511	42.128
Otros pasivos financieros corrientes	671.976	570.900	335.020
Préstamos corrientes	671.976	570.900	335.020
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	14.773	80.414	4.555
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	3.200.123	3.788.809	4.635.771
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	3.200.123	3.788.809	4.635.771
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	864.253	743.606	1.067.961
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	286.090	-
Parte no corriente de préstamos no corrientes	-	286.090	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	662.748	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.527.001	1.029.696	1.067.961
TOTAL PASIVO	4.727.124	4.818.505	5.703.732
Capital emitido	2.493.677	2.493.677	2.493.677
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	1.623.906	-	-
Superávit por revaluación	-	-	114.069
Otras reservas	224.981	309.387	-

Ganancias acumuladas	- 221.313	520.322	1.126.637
TOTAL PATRIMONIO	4.121.251	3.323.386	3.734.383
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.848.375	8.141.891	9.438.115

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	CENTAK ANDINA S.A.S		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	5.559.696	5.287.577	6.164.911
Costo de ventas	3.130.274	3.019.580	3.050.460
Ganancia bruta	2.429.422	2.267.997	3.114.451
Otros ingresos	172.138	32.580	200.365
Gastos de ventas	940.747	1.025.655	1.092.957
Gastos de administración	1.144.171	1.364.344	1.654.971
Otros gastos	13.351	92.523	64.507
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	503.291	- 181.945	502.381
Ingresos financieros	480.217	347.251	1.338.228
Costos financieros	823.684	473.669	1.463.838
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	159.824	- 308.363	376.771
Ingreso (gasto) por impuestos	- 137.104	489.502	- 467.290
Ganancia (pérdida)	296.928	- 797.865	844.061

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 13. Liquido Carbonico Colombiana S.A.

BALANCE GENERAL	LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S.A.		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.489.174	2.713.818	7.034.160
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	7.728.508	6.551.336	9.635.642
Inventarios corrientes	2.214.047	1.403.134	1.466.338
Activos por impuestos corrientes, corriente	-	131.798	-
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	30.472	-	6.822
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorado como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	12.462.201	10.800.086	18.142.962
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	12.462.201	10.800.086	18.142.962
Propiedades, planta y equipo	34.298.503	30.456.894	28.467.500
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	60.592
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	7.660.299	7.858.366	252.953
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	508.481	223.635	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	7.589	7.779	3.968
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignoralados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignoral de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	42.474.872	38.546.674	28.785.013
TOTAL ACTIVOS	54.937.073	49.346.760	46.927.975
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	383.233	338.644	436.116
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	383.233	338.644	436.116
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.446.642	4.875.196	5.801.337
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	2.986.486	1.571.814	2.973.099
Otros pasivos financieros corrientes	-	487.939	487.939
Préstamos corrientes	-	-	-
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	487.939	-	-
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10.304.300	7.273.593	9.698.491
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	10.304.300	7.273.593	9.698.491
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	733.493	534.083	372.411
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	733.493	534.083	372.411
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	532.958	552.349	148.754
Pasivo por impuestos diferidos	1.435.178	1.290.547	1.227.944
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Parte no corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.701.629	2.376.979	1.749.109
TOTAL PASIVO	13.005.929	9.650.572	11.447.600
Capital emitido	754.565	754.565	754.565
Prima de emisión	6.245.835	6.245.835	6.245.835
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	425.946	425.946	425.946
Ganancias acumuladas	34.504.798	32.269.842	28.054.029
TOTAL PATRIMONIO	41.931.144	39.696.188	35.480.375
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	54.937.073	49.346.760	46.927.975

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	LIQUIDO CARBONICO COLOMBIANA S.A,		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	36.029.947	37.116.858	41.593.525
Costo de ventas	11.862.687	14.404.394	14.850.087
Ganancia bruta	24.167.260	22.712.464	26.743.438
Otros ingresos	1.491.773	660.389	281.756
Gastos de ventas	-	-	9.878.060
Gastos de administración	9.116.777	1.792.567	2.253.754
Otros gastos	8.935.760	9.430.715	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	7.606.496	12.149.571	14.893.380
Ingresos financieros	-	-	-
Costos financieros	192.302	234.134	307.789
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	7.414.194	11.915.437	14.585.591
Ingreso (gasto) por impuestos	5.785.391	6.196.456	6.563.543
Ganancia (pérdida)	1.628.803	5.718.981	8.022.048

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 14. Corrugados de Colombia S.A.S

BALANCE GENERAL	CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.165.580	818.923	1.191.242
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	2.270.222	2.671.116	2.986.907
Inventarios corrientes	1.415.125	1.034.028	1.019.583
Activos por impuestos corrientes, corriente	94.383	194.702	216.710
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	2.513.836	-	-
Otros activos no financieros corrientes	-	2.494.639	2.624.379
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	7.459.146	7.213.408	8.038.821
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	7.459.146	7.213.408	8.038.821
Propiedades, planta y equipo	11.161.319	10.950.086	10.734.726
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	104.272	167.184
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	856.449	860.048	731.258
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	12.017.768	11.914.406	11.633.168
TOTAL ACTIVOS	19.476.914	19.127.814	19.671.989
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	207.034	216.158	282.784
Otras provisiones corrientes	26.228	16.009	10.288
Total provisiones corrientes	233.262	232.167	293.072
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.493.824	1.215.479	1.487.897
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	124.056	179.773	237.350
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-
Préstamos corrientes	-	-	-
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	6.081	689	-
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.857.223	1.628.108	2.018.319
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	1.857.223	1.628.108	2.018.319
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	2.754.778	2.723.045	2.511.911
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Parte no corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.754.778	2.723.045	2.511.911
TOTAL PASIVO	4.612.001	4.351.153	4.530.230
Capital emitido	50.000	50.000	50.000
Prima de emisión	-	-	-

Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	25.000	25.000	25.000
Ganancias acumuladas	14.789.913	14.701.661	15.066.759
TOTAL PATRIMONIO	14.864.913	14.776.661	15.141.759
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19.476.914	19.127.814	19.671.989

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	CORRUGADOS DE COLOMBIA SAS		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	15.469.562	12.631.850	12.654.791
Costo de ventas	12.524.460	10.262.103	10.269.883
Ganancia bruta	2.945.102	2.369.747	2.384.908
Otros ingresos	119.734	15.220	5.864
Gastos de ventas	579.827	525.633	554.321
Gastos de administración	1.720.450	1.603.148	1.616.942
Otros gastos	14.774	30.481	23.132
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	749.785	225.705	196.377
Ingresos financieros	259.112	239.420	303.566
Costos financieros	127.660	111.160	144.971
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	881.237	353.965	354.972
Ingreso (gasto) por impuestos	248.339	144.524	165.772
Ganancia (pérdida)	632.898	209.441	189.200

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 15. Industrias Bisonte S.A

BALANCE GENERAL	INDUSTRIAS BISONTE S A		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	709.520	1.203.862	1.759.336
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	4.617.943	4.800.774	5.045.529
Inventarios corrientes	2.394.112	2.565.522	2.743.114
Activos por impuestos corrientes, corriente	634.363	641.632	723.844
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	182.606	115.218	365.046
Otros activos no financieros corrientes	7.517	4.119	5.380
Activos corrientes distintos al efectivo pignoralados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	8.546.061	9.331.127	10.642.249
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	8.546.061	9.331.127	10.642.249
Propiedades, planta y equipo	2.800.702	2.700.857	2.722.509
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	24.079	14.971	27.873

Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	263.720	298.804
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	2.824.781	2.979.548	3.049.186
TOTAL ACTIVOS	11.370.842	12.310.675	13.691.435
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	563.336	598.846	673.825
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	563.336	598.846	673.825
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.187.282	2.387.391	3.017.403
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	545.370	320.626	490.825
Otros pasivos financieros corrientes	952.002	1.489.909	1.787.941
Préstamos corrientes	952.002	1.489.909	1.787.941
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	30.600	14.614	10.790
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	4278590	4.811.386	5.980.784
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	4.278.590	4.811.386	5.980.784
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	250.354	537.102	543.385
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	580.341	581.112	596.715
Parte no corriente de préstamos no corrientes	580.341	581.112	596.715
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	830.695	1.118.214	1.140.100
TOTAL PASIVO	5.109.285	5.929.600	7.120.884
Capital emitido	2.100.000	2.100.000	2.100.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	653.536	698.445	740.311
Ganancias acumuladas	3.508.021	3.582.630	3.730.240
TOTAL PATRIMONIO	6.261.557	6.381.075	6.570.551
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11.370.842	12.310.675	13.691.435

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	INDUSTRIAS BISONTE S A		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	27.560.568	24.296.000	23.535.725
Costo de ventas	14.825.488	12.224.501	11.281.327
Ganancia bruta	12.735.080	12.071.499	12.254.398
Otros ingresos	806.881	781.839	724.978
Gastos de ventas	7.409.207	6.999.744	7.061.434
Gastos de administración	2.779.918	2.518.791	2.819.802
Otros gastos	714.245	769.763	665.259
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	2.638.591	2.565.040	2.432.881
Ingresos financieros	284.537	154.668	452.437
Costos financieros	2.466.391	2.369.901	2.517.140
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	456.737	349.807	368.178
Ingreso (gasto) por impuestos	177.261	145.874	143.637
Ganancia (pérdida)	279.476	203.933	224.541

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 16. Fabricamos Su Sudadera LTDA

BALANCE GENERAL	FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	838.668	523.866	1.336.839
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	692.634	587.113	610.056
Inventarios corrientes	2.539.020	2.480.438	2.390.768
Activos por impuestos corrientes, corriente	144.466	131.021	182.266
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	2.708	202.126	3.505
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	4.217.496	3.924.564	4.523.434
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	4.217.496	3.924.564	4.523.434
Propiedades, planta y equipo	4.361.543	4.385.190	4.544.640
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	149.986	118.051	82.723
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	4.511.529	4.503.241	4.627.363
TOTAL ACTIVOS	8.729.025	8.427.805	9.150.797
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21.062	24.185	21.431
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	21.062	24.185	21.431
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	904.576	760.584	917.975
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	271.079	148.457	288.074
Otros pasivos financieros corrientes	229.721	160.383	61.038
Préstamos corrientes	229.721	160.383	61.038
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	369.983	712.051	414.211
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.796.421	1.805.660	1.702.729
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	1.796.421	1.805.660	1702729
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	1.064.472	64.672	31.200
Pasivo por impuestos diferidos	19.171	49.467	53.033
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	586.167	553.899	836.913
Parte no corriente de préstamos no corrientes	586.167	553.899	836.913
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.669.810	668.038	921146

TOTAL PASIVO	3.466.231	2.473.698	2.623.875
Capital emitido	1.000.000	2.000.000	2.000.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	2.766.762	-	-
Superávit por revaluación	-	-	179.312
Otras reservas	266.914	307.866	327.169
Ganancias acumuladas	1.229.118	3.646.241	4.020.441
TOTAL PATRIMONIO	5.262.794	5.954.107	6.526.922
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	8.729.025	8.427.805	9.150.797

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	FABRICAMOS SU SUDADERA LIMITADA		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	7.592.039	5.770.289	6.389.805
Costo de ventas	5.397.391	4.338.797	4.702.058
Ganancia bruta	2.194.648	1.431.492	1.687.747
Otros ingresos	92.254	31.845	149.382
Gastos de ventas	615.543	512.166	536.569
Gastos de administración	595.718	351.305	296.879
Otros gastos	192.778	41.793	121.446
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	882.863	558.073	882.235
Ingresos financieros	-	-	707
Costos financieros	203.222	198.415	209.283
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	679.641	359.658	673.659
Ingreso (gasto) por impuestos	286.138	166.623	264.133
Ganancia (pérdida)	393.503	193.035	409.526

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 17. Silplas Plasticos Industriales S.A

BALANCE GENERAL	SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	354.971	337.764	169.386
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	1.352.707	2.523.372	1.901.508
Inventarios corrientes	577.411	1.264.140	2.095.615
Activos por impuestos corrientes, corriente	221.977	254.360	211.854
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.507.066	4.379.636	4.378.363

Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	2.507.066	4.379.636	4.378.363
Propiedades, planta y equipo	3.429.887	3.406.998	3.386.932
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	12.987	7.000
Otros activos no financieros no corrientes	35.023	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	3.464.910	3.419.985	3.393.932
TOTAL ACTIVOS	5.971.976	7.799.621	7.772.295
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.881.505	2.655.989	3.346.040
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	286.106	313.077	265.853
Otros pasivos financieros corrientes	2.634.720	258.128	187.645
Préstamos corrientes	60.034	258.128	187.645
Parte corriente de préstamos no corrientes	2.574.686	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	583	-	-
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	4.802.914	3.227.194	3.799.538
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	4.802.914	3.227.194	3.799.538
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	790.000	127.583
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	2.161.879	2.433.680
Parte no corriente de préstamos no corrientes	-	2.161.879	2.433.680
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-	2.951.879	2.561.263
TOTAL PASIVO	4.802.914	6.179.073	6.360.801
Capital emitido	500.000	500.000	500.000
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	500.000	500.000	500.000
Ganancias acumuladas	169.062	620.548	411.494
TOTAL PATRIMONIO	1.169.062	1.620.548	1.411.494
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	5.971.976	7.799.621	7.772.295

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	SILPLAS PLASTICOS INDUSTRIALES SA.		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	8.771.426	7.725.566	7.371.399
Costo de ventas	6.112.520	5.388.526	5.439.374
Ganancia bruta	2.658.906	2.337.040	1.932.025
Otros ingresos	9.148	27.746	15.961
Gastos de ventas	1.227.217	943.886	690.756
Gastos de administración	499.449	434.938	513.174
Otros gastos	-	-	75.765
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	941.388	985.962	668.291
Ingresos financieros	-	-	-
Costos financieros	488.696	536.633	606.888
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	452.692	449.329	61.403
Ingreso (gasto) por impuestos	243.638	206.896	257.411
Ganancia (pérdida)	209.054	242.433	- 196.008

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 18. Interadi Andina S.A.S

BALANCE GENERAL	IINTERADI ANDINA SAS		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.606	122	17
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	8.144	3.053	7.435
Inventarios corrientes	1.662	13.161	-
Activos por impuestos corrientes, corriente	3.421	5.277	1.317
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	17.833	21.613	8.769
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	17.833	21.613	8.769
Propiedades, planta y equipo	-	-	-
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-

Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	17.833	21.613	8.769
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	162.407	11.790	4.467
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	509	-	-
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-
Préstamos corrientes	-	-	-
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	-	-
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	162.916	11.790	4.467
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	162.916	11.790	4.467
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Parte no corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	-	-	-
TOTAL PASIVO	162.916	11.790	4.467
Capital emitido	10.000	178.155	178.155
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	-	-	-
Ganancias acumuladas	- 155.083	- 168.332	- 173.853
TOTAL PATRIMONIO	- 145.083	9.823	4.302
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	17.833	21.613	8.769

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	IINTERADI ANDINA SAS		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	15.029	19.111	41.863
Costo de ventas	11.748	15.023	8.373
Ganancia bruta	3.281	4.088	33.490
Otros ingresos	-	-	-
Gastos de ventas	-	-	-
Gastos de administración	6.983	14.946	30.713
Otros gastos	1.432	1.960	-
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	- 5.134	- 12.818	2.777
Ingresos financieros	-	-	-
Costos financieros	387	432	451
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	- 5.521	- 13.250	2.326
Ingreso (gasto) por impuestos	-	-	-
Ganancia (pérdida)	- 5.521	- 13.250	2.326

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 19. Inversiones Guerfor S.A

BALANCE GENERAL	INVERSIONES GUERFOR S.A		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.931.769	1.685.320	4.702.106
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	6.661.107	5.586.257	7.419.139
Inventarios corrientes	4.768.766	8.614.372	13.190.071
Activos por impuestos corrientes, corriente	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros corrientes	-	-	-
Activos corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	15.361.642	15.885.949	25.311.316
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	15.361.642	15.885.949	25.311.316
Propiedades, planta y equipo	7.514.942	7.627.576	13.090.981
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	-	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	42.688	638.797	1.409.083
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	7.557.630	8.266.373	14.500.064
TOTAL ACTIVOS	22.919.272	24.152.322	39.811.380
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones corrientes	123.883	116.985	134.124
Total provisiones corrientes	123.883	116.985	134.124
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.569.687	2.512.424	2.997.007
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	87.349	41.637	53.100
Otros pasivos financieros corrientes	383.333	1067791	2.116.450
Préstamos corrientes	383.333	1.067.791	2.116.450
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	2.470.186	3.480.160	5.759.533
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	5.634.438	7.218.997	11.060.214
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	5.634.438	7.218.997	11.060.214
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-
Total provisiones no corrientes	-	-	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	2.179.614	1.588.194	5.947.521
Pasivo por impuestos diferidos	687.793	1.282.576	1.665.066
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-

Otros pasivos financieros no corrientes	1.466.667	241.376	1.140.920
Parte no corriente de préstamos no corrientes	1.466.667	241.376	1.140.920
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	4.334.074	3.112.146	8.753.507
TOTAL PASIVO	9.968.512	10.331.143	19.813.721
Capital emitido	8.789.190	8.789.190	8.789.190
Prima de emisión	-	-	-
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	5.648.718
Superávit por revaluación	857.875	857.875	857.875
Otras reservas	269.348	342.740	429.782
Ganancias acumuladas	3.034.347	3.831.374	4.272.094
TOTAL PATRIMONIO	12.950.760	13.821.179	19.997.659
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	22.919.272	24.152.322	39.811.380

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	INVERSIONES GUERFOR S.A		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	24.149.759	20.526.039	25.591.627
Costo de ventas	18.416.652	15.258.197	19.659.680
Ganancia bruta	5.733.107	5.267.842	5.931.947
Otros ingresos	400.380	331.998	214.914
Gastos de ventas	2.247.737	2.591.353	3.038.238
Gastos de administración	1.715.261	1.268.179	1.408.507
Otros gastos	46.180	22.170	220.516
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	2.124.309	1.718.138	1.479.600
Ingresos financieros	90.409	70.781	8.459
Costos financieros	427.632	376.532	404.164
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.787.086	1.412.387	1.083.895
Ingreso (gasto) por impuestos	1.259.324	541.968	453.932
Ganancia (pérdida)	527.762	870.419	629.963

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Anexo 20. Allegion Colombia S.A.S

BALANCE GENERAL	ALLEGION COLOMBIA SAS		
	2.016	2.017	2.018
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.573.804	781.208	3.432.718
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	3.243.931	3.756.942	4.484.484
Inventarios corrientes	6.268.155	7.907.616	5.872.551
Activos por impuestos corrientes, corriente	823.572	1.298.929	1.372.768
Activos biológicos corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro de valor	-	-	-
Activos biológicos corrientes, al valor razonable	-	-	-
Otros activos financieros corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros corrientes	58.739	77.260	218.993
Activos corrientes distintos al efectivo pignorado como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-

Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	11.968.201	13.821.955	15.381.514
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-	-
ACTIVOS CORRIENTES	11.968.201	13.821.955	15.381.514
Propiedades, planta y equipo	6.350.971	6.286.473	7.784.379
Propiedades de inversión al costo menos depreciación acumulada y deterioro	-	-	-
Propiedades de inversión a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Plusvalía	396.854	363.783	324.097
Activos intangibles distintos de la plusvalía	38.912	21.351	17.993
Activos biológicos no corrientes, al costo menos depreciación acumulada y deterioro del valor	-	-	-
Activos biológicos no corrientes, al valor razonable	-	-	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	-	-	-
Inventarios no corrientes	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	470.844	2.437.189	2.981.501
Activos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros activos financieros no corrientes	-	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	19.913	9.906	9.439
Activos no corrientes distintos al efectivo pignorados como garantía colateral para las que el receptor de transferencias tiene derecho por contrato o costumbre a vender o pignorar de nuevo dicha garantía colateral	-	-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES	7.277.494	9.118.702	11.117.409
TOTAL ACTIVOS	19.245.695	22.940.657	26.498.923
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.210.228	1.314.744	1.444.254
Otras provisiones corrientes	-	-	-
Total provisiones corrientes	1.210.228	1.314.744	1.444.254
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.166.360	5.136.240	7.786.368
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	621.356	512.212	585.615
Otros pasivos financieros corrientes	-	4.400.000	6.055.825
Préstamos corrientes	-	-	-
Parte corriente de préstamos no corrientes	-	4.400.000	6.055.825
Otros pasivos no financieros corrientes	50.207	85.453	221.812
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	6.048.151	11.448.649	16.093.874
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-
PASIVOS CORRIENTES	6.048.151	11.448.649	16.093.874
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	59.220	4.960	-
Total provisiones no corrientes	59.220	4.960	-
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar no corrientes	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-
Parte no corriente de préstamos no corrientes	-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	-	-
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	59.220	4.960	-
TOTAL PASIVO	6.107.371	11.453.609	16.093.874
Capital emitido	1.042.126	1.042.126	1.042.126
Prima de emisión	16.883.568	16.883.568	16.883.568
Acciones propias en cartera	-	-	-
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	-
Superávit por revaluación	-	-	-
Otras reservas	-	-	-
Ganancias acumuladas	- 4.787.370	- 6.438.646	- 7.520.645
TOTAL PATRIMONIO	13.138.324	11.487.048	10.405.049
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	19.245.695	22.940.657	26.498.923

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

ESTADO DE RESULTADOS	ALLEGION COLOMBIA SAS		
	2.016	2.017	2.018
Ingresos de actividades ordinarias	29.978.862	26.116.888	26.486.337
Costo de ventas	24.090.711	20.411.696	20.189.209
Ganancia bruta	5.888.151	5.705.192	6.297.128
Otros ingresos	285.923	368.086	422.658
Gastos de ventas	5.752.375	5.970.475	5.117.082
Gastos de administración	3.117.056	2.908.652	2.780.396
Otros gastos	107.217	51.889	92.537
Otras ganancias (pérdidas)	2.556.421	538.363	36.351
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	- 246.153	- 2.319.375	- 1.233.878
Ingresos financieros	1.391.469	2.274.102	476.695
Costos financieros	2.123.241	1.443.984	1.526.721
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	- 977.925	- 1.489.257	- 2.283.904
Ingreso (gasto) por impuestos	104.074	162.019	47.111
Ganancia (pérdida)	- 1.081.999	- 1.651.276	- 2.331.015

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida de la Superintendencia de Sociedades NIIF pymes individuales 2018

Acta de Avance de Intervención

1. Datos de Estudiante

Nombres y Apellidos: Diego Alexander Acero Quintana

Documento de Identidad: 1.014.246.406 de Bogotá

Programa: Maestría en Gestión Financiera.

2. Datos de la propuesta de Intervención

Título de la propuesta de intervención:

análisis financiero del crédito en las MIPYMES de la industria manufacturera en Bogotá, a partir de indicadores de endeudamiento y liquidez.

Objetivo General:

Analizar financieramente el impacto que tiene el crédito en las MIPYMES manufactureras, a partir de indicadores de endeudamiento y liquidez, con la finalidad de determinar si el crédito es un factor de crecimiento para las MIPYMES en Bogotá.

Objetivos Específicos

1. Analizar que destinación tienen los recursos que obtienen las MIPYMES vía créditos del sistema financiero.
2. Analizar algunos factores preponderantes de la política crediticia en Colombia.
3. Realizar un diagnóstico sobre el nivel de endeudamiento que presentan las MIPYMES Manufactureras de la muestra determinada en Bogotá, con el fin de prever un riesgo financiero.

4. Analizar financieramente el comportamiento del sector Manufacturero de la muestra determinada.
5. Aplicar y analizar los indicadores financieros de liquidez y endeudamiento identificando los puntos financieros críticos del sector, respecto de la muestra determinada.
6. Realizar un plan de mejoramiento en la aplicación de los recursos financieros para los empresarios de las industrias manufactureras en Bogotá a partir de los resultados obtenidos.

Área de Investigación Aplicada: Finanzas

3. Datos de seguimiento

Fecha de realización comité evaluador: 06 de febrero de 2020

Tutor Asignado: Rene Leonardo Mora Rojas

Porcentaje de avance del trabajo:

Notas:

DIEGO ALEXANDER ACERO
Firma Estudiante


Firma Tutor

LICENCIA DE USO – AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES

Actuando en nombre propio identificado (s) de la siguiente forma:

Nombre Completo DIEGO ALEXANDER ACERO QUINTANA

Tipo de documento de identidad: C.C. T.I. C.E. Número: 1074246406

Nombre Completo _____

Tipo de documento de identidad: C.C. T.I. C.E. Número: _____

Nombre Completo _____

Tipo de documento de identidad: C.C. T.I. C.E. Número: _____

Nombre Completo _____

Tipo de documento de identidad: C.C. T.I. C.E. Número: _____

El (Los) suscrito(s) en calidad de autor (es) del trabajo de tesis, monografía o trabajo de grado, documento de investigación, denominado:

ANÁLISIS FINANCIERO DEL CRÉDITO EN LAS MIPYMEs DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA EN BOGOTÁ, A PARTIR DE INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ

Dejo (dejamos) constancia que la obra contiene información confidencial, secreta o similar: SI NO
(Si marqué (marcamos) SI, en un documento adjunto explicaremos tal condición, para que la Universidad EAN mantenga restricción de acceso sobre la obra).

Por medio del presente escrito autorizo (autorizamos) a la Universidad EAN, a los usuarios de la Biblioteca de la Universidad EAN y a los usuarios de bases de datos y sitios webs con los cuales la Institución tenga convenio, a ejercer las siguientes atribuciones sobre la obra anteriormente mencionada:

- Conservación de los ejemplares en la Biblioteca de la Universidad EAN.
- Comunicación pública de la obra por cualquier medio, incluyendo Internet
- Reproducción bajo cualquier formato que se conozca actualmente o que se conozca en el futuro
- Que los ejemplares sean consultados en medio electrónico
- Inclusión en bases de datos o redes o sitios web con los cuales la Universidad EAN tenga convenio con las mismas facultades y limitaciones que se expresan en este documento
- Distribución y consulta de la obra a las entidades con las cuales la Universidad EAN tenga convenio

Con el debido respeto de los derechos patrimoniales y morales de la obra, la presente licencia se otorga a título gratuito, de conformidad con la normatividad vigente en la materia y teniendo en cuenta que la Universidad EAN busca difundir y promover la formación académica, la enseñanza y el espíritu investigativo y emprendedor.

Manifiesto (manifestamos) que la obra objeto de la presente autorización es original, el (los) suscritos es (son) el (los) autor (es) exclusivo (s), fue producto de mi (nuestro) ingenio y esfuerzo personal y la realizo (zamos) sin violar o usurpar derechos de autor de terceros, por lo tanto la obra es de exclusiva autoría y tengo (tenemos) la titularidad sobre la misma. En vista de lo expuesto, asumo (asumimos) la total responsabilidad sobre la elaboración, presentación y contenidos de la obra, eximiendo de cualquier responsabilidad a la Universidad EAN por estos aspectos.

En constancia suscribimos el presente documento en la ciudad de Bogotá D.C.,

NOMBRE COMPLETO: <u>DIEGO ALEXANDER ACERO</u>	NOMBRE COMPLETO: _____
FIRMA: <u>DIEGO ALEXANDER ACERO</u>	FIRMA: _____
DOCUMENTO DE IDENTIDAD: <u>1014246406</u>	DOCUMENTO DE IDENTIDAD: _____
FACULTAD: <u>ADMINISTRACION FINANZAS Y MERCADO</u>	FACULTAD: _____
PROGRAMA ACADÉMICO: <u>MAESTRIA GESTION FINANCIERA</u>	PROGRAMA ACADÉMICO: _____

NOMBRE COMPLETO: _____	NOMBRE COMPLETO: _____
FIRMA: _____	FIRMA: _____
DOCUMENTO DE IDENTIDAD: _____	DOCUMENTO DE IDENTIDAD: _____
FACULTAD: _____	FACULTAD: _____
PROGRAMA ACADÉMICO: _____	PROGRAMA ACADÉMICO: _____

Fecha de firma: 5 DE FEBRERO 2020