

Análisis y Diagnóstico Financiero a la Empresa Industrias EstraS A

Angie Viviana Echeverria Diaz

Ibbet Lopez Perez

Claudia María Ruiz García

Asesor

Luz Marina Dávila Coa

Universidad Nacional Abierta y a Distancia-UNAD

Escuela Ciencias Administrativas, Contables Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Al esfuerzo, el compromiso y anhelos de cada una de nosotras por culminar una etapa profesional, a Dios que acompañó cada paso de nuestros caminos, nos otorgó la perseverancia y la oportunidad de progresar enriqueciéndonos en diferentes aspectos como personas

Agradecimientos

Inicialmente a Dios por permitirnos estar presentando el día de hoy este proyecto de grado, a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD en conjunto con el Tutor Edwin Fernando Triana y a todos los tutores que estuvieron presentes en nuestra carrera quienes nos brindaron la mejor de las enseñanzas por medio de la modalidad virtual y de esta manera logra el objetivo de ser profesionales. Agradecemos a nuestros familiares quienes estuvieron con nosotros en todo momento, quienes con palabras de ánimo nos brindaron su apoyo incondicional.

Resumen

El estudio de las finanzas prepara tanto a emprendedores como a profesionales en carreras afines a las ciencias económicas, en la optimización del crecimiento de las empresas. Siendo este el propósito y oportunidad otorgado para realizar esta investigación y análisis financiero a una empresa de nuestro país, con el objetivo de desarrollar dichas habilidades, se presenta el siguiente trabajo sobre la situación financiera de Industrias Estra S.A, donde se tienen en cuenta sus estados financieros correspondientes a los años 2019,2020, 2021 una vez analizados se procede a utilizar los indicadores financieros como lo son de endeudamiento, de rentabilidad y de liquidez, los cuales nos ayudaron a la medición, análisis y diagnóstico de su situación financiera, puntos débiles, estrategias a implementar y poder vislumbrar su panorama en general ante otras empresas del sector.

Palabras claves: Árbol de problemas, solvencia, liquidez, rentabilidad, indicadores, viabilidad

Abstract

The study of finance prepares both entrepreneurs and professionals in careers related to economic sciences, in optimizing the growth of companies. This being the purpose and opportunity given to carry out this research and financial analysis to a company in our country, with the objective of developing said skills, the following work is presented on the financial situation of Industries Estra S.A, where its statements are taken into account. Financial indicators corresponding to the years 2019, 2020, 2021, once analyzed, financial indicators such as indebtedness, profitability and liquidity are used, which helped us to measure, analyze and diagnose their financial situation, weak points , strategies to implement and to be able to glimpse its panorama in general before other companies in the sector.

Keywords: *Problem tree, solvency, liquidity, profitability, indicators, feasibility*

Tabla de Contenido

Introducción	7
Justificación	9
Objetivos.....	11
Objetivo General	11
Planteamiento del Problema	12
Marco Conceptual.....	13
Análisis Vertical.....	13
Indicadores de Liquidez	14
tiene como respaldo los activos de la misma para ser cubiertos con los pasivos corrientes, (Sánchez, 2007).....	15
Indicador de Endeudamiento.....	15
Indicadores de Rentabilidad	15
Análisis Dupont.....	15
Marco Metodológico.....	17
Método Descriptivo.....	17
Método Analítico	18
Ejecución del ProyectoAnálisis Entorno Macroeconómico del Sector.....	19
Discusión de los Resultados.....	46
Conclusiones.....	48
Recomendación.....	49
Limitaciones.....	50
Referencias Bibliográficas	51

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Indicadores Financieros</i>	27
Tabla 2 <i>Indicador ROA</i>	28
Tabla 3 <i>Indicador de Endeudamiento</i>	28
Tabla 4 <i>Margen Bruto de Utilidades</i>	29
Tabla 5 <i>Indicador KTNO</i>	29
Tabla 6 <i>Indicador ROCE</i>	32
Tabla 7 <i>Indicador NOA</i>	33
Tabla 8 <i>Indicador RNOA</i>	33
Tabla 9 <i>Indicador Flev</i>	34
Tabla 10 <i>Indicador NNEP</i>	34
Tabla 11 <i>Indicador ROCE Relación Lienal con el RNOA</i>	35
Tabla 12 <i>Sensibilidad 1% ROCE</i>	35
Tabla 13 <i>Sensibilidad 1% FLEV</i>	35
Tabla 14 <i>Sensibilidad 1% RNOA</i>	36
Tabla 15 <i>Sensibilidad 1% NNEP</i>	36
Tabla 16 <i>Costo de Patrimonio</i>	36
Tabla 17 <i>Cálculo del WACC</i>	37
Tabla 18 <i>Indicador GAO</i>	37
Tabla 19 <i>Indicador GAF</i>	38
Tabla 20 <i>Indicador GAT</i>	38
Tabla 21 <i>Ratio de Cobertura de Intereses</i>	39
Tabla 22 <i>Indicadores Financieros Plásticos Rimax SA</i>	40

Tabla 23 *Indicadores Financieros Industrias Vanyplas* 43

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Matriz DOFA</i>	21
Figura 2 <i>Estado Financieros de Industrias Estra S:A</i>	22
Figura 3 <i>Estados de Resultados Integrales Industrias Estras S.A</i>	23
Figura 4 <i>Flujo de Caja Efectivo Insdustrias Estras S.A</i>	24
Figura 5 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	32
Figura 6 <i>Análisis Comparativo Situación Financiera de Otras Empresas del Sector</i>	39
Figura 7 <i>Estados de Resultados Rimax</i>	40
Figura 8 <i>Estados Financieros Industria Vanyplas</i>	41
Figura 9 <i>Estado de Resultados Vanyplas</i>	42

Introducción

En este proyecto académico de investigación se hizo énfasis en la situación financiera de una empresa que hace parte de los mercados financieros internacionales, la empresa Industrias Estra S.A, por consiguiente, se hizo el estudio y el respectivo análisis de la situación financiera en general, seleccionando tres años consecutivos los cuales fueron (2019-2020-2021), permitiendo evaluar el comportamiento financiero de la misma.

Para el desarrollo de este análisis acudimos a investigar la información a través de páginas web como, Legis Comex, Yahoo! financie y de los informes de gestión de la misma compañía, podemos expresar que Industrias Estra SA es una compañía multinacional reconocida por sus productos de alta calidad en el mercado contado con más de 60 años de experiencia y posición en el mercado. Siendo una empresa cotizante en la bolsa de valores se hizo el estudio del entorno macroeconómico y sectorial, analizando su actividad económica y la posición en la que se encuentra frente a otras compañías del sector, en factores importantes como son los clientes proveedores, productos, tecnologías etc.

Teniendo en cuenta que con el análisis financiero se puede dar una o varias oportunidades estratégicas para una mejor administración del dinero en una organización o de una persona y con el fin de alcanzar los objetivos organizacionales; basándose en diferentes labores o procesos administrativos en donde se planea, organiza, se dirige y se controla a estos, en función de lo financiero.

Se decidió hacer el análisis a una empresa que cotiza en la bolsa de valores en Colombia la cual se denomina Industrias Estra S.A, donde se verifica que presenta déficit en algunos movimientos financieros, se hizo el análisis de los estados financieros de los últimos 3 años y de

acuerdo a esta información se realiza el diagnóstico financiero, finalmente se sugiere tomar acciones que permitan tener claridad en las políticas y mejor manejo de las finanzas

Justificación

El aspecto de los datos financieros es muy importante, ya que en cualquier tipo de organización se efectúa el análisis y diagnóstico, lo cual es fundamental para tomar decisiones apropiadas que contribuyan a generar grandes avances con unos resultados, como en este caso, Industrias Estra S.A la cual busca garantizar el éxito del plástico en la industria y buscar mejores ventajas competitivas frente a la competencia o como su propia misión presenta “Ofrecer los mejores productos para el hogar y la industria haciendo la vida más práctica y feliz.”(Industrias Estra S.A, 2023).

Por ende, Industrias Estra S.A se destaca como una de las mejores organizaciones materializando ideas en la producción y comercialización de productos plásticos garantizando soluciones prácticas en almacenamiento, organización y amoblamiento, para el hogar y las industrias.

Estra S.A es una empresa que aporta a la economía Colombiana por su actividad de venta al por mayor y al por menor conocida en el país desde hace años por los miles de productos producidos para el hogar que, a pesar de afrontar la situación de la crisis sanitaria, además de otras situaciones como restricciones hacia los productores de materiales y artículos plásticos que han hecho cambios en este mercado, la empresa continúa con sus operaciones, donde se ve la necesidad de implementar nuevas ideas así como estrategias para mejorar su situación y continuar brindando sus productos, bienes y servicios

Es de suma importancia estudiar el segmento de mercado, así como sus principales características, categorías, contextos y preferencias, de esta forma se obtiene la información que permitiría a Industrias Estra establecer nuevas estrategias en el mercado, lo que permite alcanzar

los ideales y principios de la organización, incluyendo la oportunidad de cumplir los objetivos para alcanzar un desarrollo sostenible. (ONU, Agenda 2030).

Objetivos

Objetivo General

Elaborar el Diagnóstico financiero de la empresa colombiana e internacional Industrias Estra S.A. para verificar el comportamiento financiero en el periodo de tres años consecutivos.

Objetivos Específicos

Proponer cambios o estrategias a aplicar para la optimización de la empresa dependiendo de los resultados obtenidos tras el análisis financiero.

Por medio de la medición de indicadores financieros determinar si Industrias Estra S.A tiene rentabilidad y solvencia financiera que le asegure tanto a sus accionistas como a nuevos inversionistas la seguridad de su inversión.

Realizar un análisis comparativo de la situación financiera de Industrias Estra S.A con otras entidades del sector y así determinar el posicionamiento que tiene frente a la competencia

Planteamiento del Problema

La empresa Industria Extra S.A, organización Colombiana con trayecto de más de 60 años, se ha posicionado en el mercado internacional, por la elaboración de productos en plástico de excelente calidad, teniendo en cuenta que los años 2019 y 2020, por cuestión de la crisis mundial, su situación financiera no fue tan favorable, pero de cierta forma se mantuvo estable en el mercado financiero internacional, de manera que en el año 2021 la empresa retomó sus fuerzas financieras y sus resultados fueron muy favorables para la compañía. Por tal razón siendo una compañía con gran trayectoria en el mercado internacional, su situación financiera es importante para la toma de decisiones de las personas interesadas en el tema. ¿Cuál es la importancia de hacer un análisis financiero bien estructurado en la empresa Industrias Estra SA?

Marco Conceptual

En medio de la transformación la compañía Estra S.A detiene la creciente llegada de productos importados, formándose a partir de la creación y elaboración de productos a base de plástico, dentro de sus líneas principales se destacan categorías de moda, decoración, papeleras, valdes, recipientes, vajillas, vasos y demás productos. Su variedad es amplia para ofrecer comodidad y mejor calidad de vida.

El diagnostico financiero nos permite evaluar la posición de los resultados en las operaciones, buscando maximizar las ganancias de la entidad, la cual se somete a ciertos análisis de tipo vertical y horizontal, los cuales tiene la función de observar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto a otro, de igual manera se determina que tanto participa un rubro respecto a un total global.

Los indicadores nos brindan un trayecto más claro y acertado en los análisis, de esta manera se logra validar condiciones que están o no afectando a la compañía u organización, dentro de ellos se encuentra el indicador de liquidez, de rentabilidad, indicador de endeudamiento, indicador de solvencia, indicador de rotación (Inventarios) etc.

El estudio de la información contable arroja el diagnóstico sobre la situación actual y así mismo una previsión sobre el futuro, a nivel más interno se adquieren datos e informes con el fin de planificar decisiones estrategias que ayuden plantear nuevas inversiones, corregir desequilibrios financieros, prevenir riesgos

Posteriormente se detallarán conceptos mencionados anteriormente:

Análisis Vertical

El análisis vertical se afirma en la definición de Reeve (2005): “El análisis de porcentajes también puede utilizarse para mostrar la relación de cada uno de los componentes en el total

dentro de un solo estado” es la forma en la que se determinan el comportamiento de cada una de las subpartidas, su objetivo es precisar el porcentaje que ocupa cada cuenta sobre el total de los estados financieros, esta participación debe obedecer a la actividad económica de la organización, a estándares de la industria y a políticas de alta dirección.

Toda empresa debe procurar no tener más efectivo del necesario, a razón que no es rentable por no ser circulada, las inversiones se analizan detalladamente para el momento de ser ejecutadas no generar inconvenientes que representen una proporción importante de los activos. Las cuentas de mayor atención y la cual evalúa el rendimiento de liquidez son las cuentas de clientes y cuentas por cobrar, si la empresa realiza ventas a crédito, esta no recibe dinero por la venta lo que implica que debe cancelar una serie de costos y cubrir gastos.

Para la variación absoluta se resta el valor actual de la misma partida del año anterior el cual representa el valor total en términos absolutos, pero si se requiere observar si variación relativa se debe seleccionar la variación absoluta y dividirla por el año actual y multiplicarlo por

100. Finalmente, con los valores al terminar el ejercicio se proponen nuevas proyecciones y metas para lograr evolucionar en los procesos de la actividad principal, debido que ya se conocen los puntos frágiles de la gestión financiera.

Dentro de este análisis se establecen indicadores financieros de apoyo, que al momento de tomar decisiones brinda mejores recursos que contribuyen en los resultados y fija herramientas que potencian el análisis financiero. (Arriaga, D., & Martínez, 2017).

Indicadores de Liquidez

Este indicador nos permite medir la capacidad que tiene la compañía en generar efectivo para responder por sus obligaciones y vencimientos a corto plazo, con este indicador la compañía

tiene como respaldo los activos de la misma para ser cubiertos con los pasivos corrientes, (Sánchez, 2007)

Indicador de Endeudamiento

Por medio de este indicador se permite establecer el riesgo que corren los acreedores y sus socios y la conveniencia de una capacidad de endeudamiento por parte de la compañía de esta manera la compañía pueda medir y tener la capacidad de dicho tipo de endeudamiento apoyado en los demás indicadores (Coello, 2015).

Indicadores de Rentabilidad

Este indicador permite que por medio del mismo conocer que tan rentable es la actividad principal de la compañía para sus socios de igual manera para conocer el tiempo de recuperar lo invertido. (Jara, 2018).

Análisis Dupont

Este análisis es utilizado para identificar si la entidad usa de manera correcta sus recursos, se encarga de comprender como se generan las ganancias o pérdidas, de esta manera conoce cuales factores poner en riesgo la actividad de la empresa según los datos más importantes son: datos de venta, beneficio neto, activos, y su nivel de endeudamiento. El ROE (rentabilidad financiera) se encuentra dentro de los indicadores, es decir establece el rendimiento sobre los activos y permite descomponer el rendimiento de capital contable.

Elementos necesarios para hallar el resultado son: el margen neto, el cual se define como el porcentaje de ganancias que se consigue en promedio por cada venta. La rotación de activos, número de veces que al año rotan los activos para poder obtener ingresos.

Este análisis crea una idea de la evolución del negocio, un ejemplo puede ser que si en la compañía aumenta la producción de sus productos a base de plástico las tarifas de luz o algún

otro servicio se incrementa y esto afecta al beneficio neto. En donde se reduce el margen neto y, por consiguiente, el ROA. Entonces se deben tomar medidas para ahorrar el uso del servicio y como resultado subirá el ROE.

Así mismo, se puede evaluar el impacto a nivel de apalancamiento (adquisición de nueva maquinaria) en donde se aumentarían sus activos, pero a su vez los gastos financieros por el pago de intereses. (Gaytán cortes, 2021)

Marco Metodológico

Método Descriptivo

En este trabajo se empleó el marco de investigación Descriptivo para desarrollar un plan estratégico que permita la creación de estrategias para contribuir con el crecimiento sostenible de Industrias Estra SA, teniendo presente las oportunidades de venta, los clientes, proveedores y la producción y distribución de los productos elaborados.

Para alcanzar el desarrollo de los objetivos se tendrá en cuenta la delineación macroeconómica y sectorial de la empresa, como la fabricación y comercialización de productos plásticos, esto relacionado con las 5 fuerzas de Porter, el cual estudia y examina el sector industrial dejando ver lo competitivo contra las empresas que producen reemplazo de bienes. Las empresas para el análisis serán estas cuyas actividades económicas se base en la producción y/o distribución de productos derivados del plástico para decoración, organización, almacenamientos hechos en plástico. Esta metodología permite evaluar las condiciones de comercialización para direccionamiento a clientes, índice de incremento en el mercado y cambios tecnológicos. Estos componentes son determinantes al medir variables competitivas dadas en términos de calidad del producto, en productos innovadores, en el precio del mercado y en el servicio al consumidor.

El método descriptivo nos otorga en la investigación información de carácter cualitativo a partir de la recopilación de datos que se utilizará para desarrollar el objeto de estudio, consistirá en la recopilación de datos suministrados por fuentes informáticas como los informes de gestión, informes financieros, artículos de información macroeconómica y de los sectores asociados a la empresa a analizar.

Método Analítico

Con este método y partiendo de lo particular a lo general, de los resultados obtenidos por los indicadores basados en la información recopilada, se realizará el análisis financiero vertical, horizontal, árbol de rentabilidad para determinar su situación, el por qué se presenta dicha situación a partir de los hechos económicos, macroeconómicos, políticas que afectan al sector y efectos sociales sobre este.

Ejecución del Proyecto Análisis Entorno Macroeconómico del Sector

Industrias Estra, una empresa que participa en la actividad económica del país desde hace más de 60 años, la cual está dedicada a los sectores como el de los productores de materiales e insumos plásticos para el hogar e industrias. Una vez se puede definir en que sectores participa y aporta la empresa, se hace necesario realizar en primera instancia un análisis macroeconómico, como la evolución del PIB desde el año 2019 hasta el 2021, donde la relevancia de la situación declarada de emergencia por el COVID-19 implicó varios cambios, decisiones y eventualidades que dieron a hechos que cambiaron la economía mundial y de nuestro país.

El país cuenta según datos de La República (2021) con aproximadamente 3600 empresas dedicadas a este sector, donde su aporte al PIB y a las exportaciones fueron de (-1.3%) y un 18% respectivamente en 2021. Sin embargo, a pesar de tener resultados negativos en su aportación al PIB con una caída de 6.7 % debido a la desaceleración de comercialización a causa de la pandemia, los productos plásticos para la segunda mitad del año 2020 y así a su vez la reactivación, dejaron un PIB a cierre de 2020 de 10,6 % (Industrias Estra, 2021).

Comercialmente Industrias Estra S.A para el año 2020 tuvo un comportamiento similar a lo mencionado anteriormente donde las ventas se vieron afectadas a finales del primer trimestre. En el trimestre de los meses marzo y mayo de 2020 y respecto al año 2019 las ventas de la compañía bajaron en un 29% y la planta de producción disminuyó en un 32% el cual equivale a 30 días de operación.

Sin embargo, a la diversificación de canales comerciales y del portafolio de la compañía en el periodo de junio a diciembre 2020 respecto al mismo del 2019 las ventas aumentaron en un 2.6% y a nivel de producción subió en 6.3%

Las exportaciones se reactivaron en los mercados de Ecuador, República Dominicana y

Chile, generando un crecimiento superior a 30%, donde su portafolio de canecas comenzó a presentar una diferenciación importante frente a la oferta del mercado local.

En cuanto a los productos asociados a la separación de residuos peligrosos de bioseguridad se causó una demanda de canecas con un incremento en toda la categoría ambiental generando un crecimiento en el portafolio del 20%

Industrias Estra S.A en su informe de gestión para el año 2021 comparte un análisis y justificación a algunas de las razones que resultaron en cambios por las circunstancias presentadas tanto en la economía mundial y del país por la situación de pandemia, como por ejemplo el cierre de fronteras que llevó a disminuir las exportaciones y este al casi cierre productivo de sus operaciones en algunas empresas donde la reactivación fue paulatina al igual que prometedora para todos los sectores económicos y productivos del país, lo que ha tenido gran influencia en el estudio de los indicadores globales económicos. Los sectores de industrias manufactureras y comercio registraron los datos más bajos de crecimiento en la historia, registrando caídas de 7,7% y 15,1% respectivamente. El mayor impacto de la pandemia en la economía del país ocurrió en el segundo trimestre del año, a partir de ese momento la economía ha mostrado una recuperación consistente durante los siguientes trimestres, aunque aún no lo suficiente para llegar a niveles prepandemia, niveles que, según las estimaciones económicas, se alcanzarán en 2023. (La República, Portafolio, DANE y ANDI. Citado en Informe de Gestión Industrias Estra S.A, 2021).

En algunos aspectos políticos que afectaron a la economía en general no solo del sector, fueron esas políticas tomadas como restricciones para contrarrestar la crisis sanitaria, como la desaceleración de la reactivación económica, la frenada en abastecimientos de las industrias que

llevaron a la elevación de los costos. También la devaluación de la moneda nacional que a su vez elevó los precios de productos y materias importadas.

Figura 1

Matriz DOFA

D	O
Los resultados del fin del ejercicio pueden afectar su imagen y llamativo para los accionistas.	Incremento en la demanda de productos de almacenaje causa de la crisis sanitaria.
Riesgo para sus accionistas y sus utilidades en los últimos periodos.	Los TLCs que permiten el libre comercio, permitiéndole intrusión a nuevos mercados internacionales.
Falta de un refuerzo en campañas de reciclaje y gestión ambiental.	Reutilización de todo plástico que se desperdicia al año en el país, permitiría reducción de costos.
Competencia en el sector por el ingreso de productos similares importados con precios más económicos.	
F	A
Trayectoria en el sector de producción de plásticos para hogar e industrias por más de 60 años.	Varios competidores a nivel internacional y nacional con trayectorias similares de posición en el sector.
Ser una de las empresas más reconocidas de las 3600 dedicadas a la creación de productos finales del plástico.	Freno de la distribución de materias primas que resultan en escasez de estas.
Creación de tiendas físicas en más ciudades nacionales.	Elevación de los costos de producción y materias primas por políticas restrictivas.
Amplitud en canales de distribución.	Incremento en costos logísticos.
Tener un plan estructurado y focalizado.	

Nota: Elaboración propia

Figura 2

Estado Financieros de Industrias Estra S:A

INDUSTRIAS ESTRA S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Cifras Expresados en Miles de Pesos Colombianos)										
	01 de enero al 31 de diciembre de 2021	01 de enero al 31 de diciembre de 2020	01 de enero al 31 de diciembre de 2019	Análisis Horizontal			Análisis Vertical			
				V absoluta 2019-2020	V absoluta 2020-2021	V relativa 2020	V relativa 2021	Periodo 2019	Periodo 2020	Periodo 2021
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	685,100	2,032,340	711,655	1,320,685	(1,347,240)	186%	-66%	0.87%	2.53%	0.77%
Deudores Comerciales y Otros	11,880,701	12,138,141	17,310,677	(5,172,536)	(257,440)	-30%	-2%	21.12%	15.13%	13.36%
Inventarios	15,310,221	11,910,114	11,980,227	(70,113)	3,400,107	-1%	29%	14.62%	14.85%	17.21%
Activos por Impuestos	8,819,675	4,636,657	2,751,140	1,885,517	4,183,018	69%	90%	3.36%	5.78%	9.92%
Total, Activos Corrientes	36,695,697	30,717,252	32,753,699	(2,036,447)	5,978,445	-6%	19%	39.97%	38.30%	41.26%
Activos No Corrientes										
Propiedades, planta y equipo	49,363,025	46,900,467	46,776,545	123,922	2,462,558	0.26%	5%	57.08%	58.47%	55.50%
Activos Intangibles	2,508,139	2,268,495	2,132,513	135,982	239,644	6.38%	11%	2.60%	2.83%	2.82%
Activos financieros			187	(187)	-			0.00%	0.00%	0.00%
Otros Deudores	51,871	58,756	40,280	18,470	(6,885)	45.85%	-12%	0.05%	0.07%	0.06%
Activos por Impuestos Diferidos	322,288	266,994	245,052	21,942	55,294	8.95%	21%	0.30%	0.33%	0.36%
Total, Activo no Corriente	52,245,323	49,494,712	49,194,583	300,129	2,750,611	0.61%	6%	60.03%	61.70%	58.74%
Total, Activos	88,941,020	80,211,964	81,948,282	(1,736,318)	8,729,056	-2.12%	11%	100.00%	100.00%	100.00%
PASIVOS Y PATRIMONIO										
Pasivos Corrientes										
Obligaciones Financieras	9,233,338	3,520,830	3,876,399	(355,769)	5,712,508	-9%	162%	4.73%	4.39%	10.38%
Cuentas por Pagar	19,604,996	12,712,811	13,095,952	(383,141)	6,892,185	-3%	54%	15.98%	15.85%	22.04%
Beneficios a Empleados	1,264,988	1,213,107	1,090,431	122,676	51,881	11%	4%	1.33%	1.51%	1.42%
Impuestos Corrientes por pagar	415,640	421,889	1,298,863	(876,974)	(6,249)	-68%	-1%	1.58%	0.53%	0.47%
Otros Pasivos no financieros	216,016	339,592	217,328	122,264	(123,576)	56%	-36%	0.27%	0.42%	0.24%
Total, Pasivos Corrientes	30,734,978	18,208,229	19,579,173	(1,370,944)	12,526,749	-7%	69%	23.89%	22.70%	34.56%
Pasivos No Corrientes										
Obligaciones Financieras	31,431,894	33,747,915	32,539,827	1,208,088	(2,316,021)	4%	-7%	39.71%	42.07%	35.34%
Cuentas por Pagar a largo plazo	515,711	-	-	-	-					0.58%
Provisiones por Beneficios a Empleados	970,170	935,348	788,746	147,902	34,422	19%	4%	0.96%	1.17%	1.09%
Pasivos por Impuestos Diferidos	951,523	1,018,237	1,351,444	(335,207)	(66,714)	-25%	-7%	1.68%	1.27%	1.07%
Provisiones	35,000	37,789	37,789	37,789	(2,789)		-7%	0.00%	0.05%	0.04%
Total, Pasivos No Corrientes	33,904,298	35,739,689	34,680,017	1,059,672	(1,835,391)	3%	-5%	42.32%	44.56%	38.12%
Total, Pasivos	64,639,276	53,947,918	54,259,190	(311,272)	10,691,358	-1%	20%	66.21%	67.26%	72.68%
Capital Emitido	1,068,090	1,068,090	1,068,090	-	-			1.30%	1.33%	1.20%
Primo de Emisión	2,906,337	2,906,337	2,906,337	-	-			3.55%	3.62%	3.27%
Resultado del Ejercicio	(1,962,302)	(1,425,046)	1,256,633	(2,681,679)	(537,256)	-213%	38%	1.53%	-1.78%	-2.21%
Ganancias Acumuladas	20,640,751	22,065,797	20,809,164	1,256,633	(1,425,046)	6%	-6%	25.39%	27.51%	23.21%
Reservas	1,648,868	1,648,868	1,648,868	-	-			2.01%	2.06%	1.85%
Total, Patrimonio de los Accionistas	24,301,744	26,264,046	27,689,092	(1,425,046)	(1,962,302)	-5%	-7%	33.79%	32.74%	27.32%
Total, Pasivos y Patrimonio de los	88,941,020	80,211,964	81,948,282	(1,736,318)	8,729,056	-2%	11%	100.00%	100.00%	100.00%

Nota: Elaboración Propia

Figura 3

Estados de Resultados Integrales Industrias Estras S.A

INDUSTRIAS ESTRAS S.A.									
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL									
(Cifras Expresadas en Miles de Pesos Colombianos)									
	01 de enero al 31 de diciembre de 2021	01 de enero al 31 de diciembre de 2020	01 de enero al 31 de diciembre de 2019	Análisis Horizontal			Análisis Vertical		
				V absoluta	V absoluta	V relativa	V relativa	Periodo	Periodo
				2020-2021	2020	2021	2019	2020	2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	86,277,904	70,095,718	72,343,888	(2,647,370)	16,182,186	-3.6%	23.1%	100.00%	100.00%
Costo de Venta	62,069,530	48,032,920	49,056,674	(1,023,754)	14,036,610	-2.1%	29.2%	67.44%	71.94%
Ganancia Bruta	24,208,374	22,062,798	23,287,214	(1,623,616)	2,145,576	-6.9%	9.7%	32.56%	31.48%
Otros Ingresos	870,414	1,389,380	2,446,445	(1,057,065)	(518,966)	-43.2%	-37.4%	3.36%	1.98%
Gastos por Beneficios a Empleados	8,904,939	8,343,538	7,960,029	383,509	561,401	4.8%	6.7%	10.94%	10.32%
Gastos de Administración y Ventas	14,340,095	12,294,206	13,223,744	(929,538)	2,245,689	-7.0%	18.3%	18.18%	17.54%
Ingresos Financieros	370,796	600,354	222,465	377,889	(229,758)	169.3%	-38.3%	0.31%	0.86%
Gastos Financieros	2,748,307	2,984,953	2,416,766	568,187	(236,646)	23.5%	-7.9%	3.32%	4.26%
Otros Gastos	657,891	1,293,605	656,865	636,740	(635,714)	96.9%	-49.1%	0.90%	1.85%
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto de Renta y Crece	(1,401,648)	(863,570)	2,898,320	(2,961,890)	(538,078)	-141.2%	62.3%	2.88%	-1.23%
Gastos antes de Impuesto de Renta	584,130	598,150	860,184	(270,834)	(14,220)	-31.2%	-2.4%	1.19%	0.68%
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Continuas	(1,985,778)	(1,461,920)	1,229,136	(2,601,056)	(523,858)	-213.9%	35.8%	1.69%	-2.10%
Ganancia (Pérdida) Neta del Periodo	(1,985,778)	(1,461,920)	1,229,136	(2,601,056)	(523,858)	-213.9%	35.8%	1.69%	-2.10%
Otro Resultado Integral:									
Ganancias (Pérdidas) por Nuevas Mediciones de Planes de Beneficios Definidos	23,476	36,874	27,497	9,377	(13,398)	34.1%	-36.3%	0.04%	0.03%
Total, Otro Resultado Integral, Neto de Impuestos	23,476	36,874	27,497	9,377	(13,398)	34.1%	-36.3%	0.04%	0.03%
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	(1,962,302)	(1,425,046)	1,256,633	(2,681,679)	(537,256)	-213.4%	37.7%	1.73%	-2.27%
EBITDA	7,981,363	8,556,770	8,378,822	178,748	(575,407)	2.1%	-6.7%	11.52%	12.21%

Nota: Elaboración Propia

Figura 4

Flujo de Caja Efectivo Industrias Estras S.A

Flujos de Efectivo por Actividades de Operación	INDUSTRIAS ESTRA S.A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Cifras Expresadas en Miles de Pesos Colombianos)			Análisis Horizontal			
	01 de enero al 31 de diciembre de 2021	01 de enero al 31 de diciembre de 2020	01 de enero al 31 de diciembre de 2019	V absoluta 2019-2020	V absoluta 2020-2021	V relativa 2020	V relativa 2021
Recaudos Recibidos de Clientes	86,534,569	71,430,531	72,162,454	731,923	(15,104,038)	-1.01%	21.15%
Pagos a Proveedores y Acreedores	(45,985,266)	(36,872,632)	(38,638,119)	(1,765,487)	9,112,634	-4.57%	24.71%
Pago de Beneficios a los Empleados	(15,069,089)	(14,028,963)	(13,825,966)	202,997	1,040,126	1.47%	7.41%
Pagos por Gastos de Producción	(2,559,244)	(1,859,816)	(1,465,090)	394,726	699,428	26.94%	37.61%
Pagos por Gastos de Administración	(2,483,415)	(1,782,333)	(1,925,822)	(143,489)	701,082	-7.45%	39.34%
Pagos por Gastos de Ventas	(10,679,115)	(9,160,643)	(9,428,741)	(268,098)	1,518,472	-2.84%	16.58%
Otras Entradas - Salidas por Actividades de Operación	(3,757,454)	1,922,970	(3,287,487)	(5,210,457)	5,680,424	-158.49%	-295.40%
Efectivo Neto Generado Por Actividades de Operación	600,985	9,649,114	(3,591,229)	(13,240,343)	9,048,129	-368.69%	-93.77%
Flujo de Efectivo Por Actividades de Inversión:							
Compras de Propiedad, Planta y Equipo e Intangible	(8,179,047)	(5,664,048)	(34,233,017)	(28,568,969)	2,514,999	-83.45%	44.40%
Valor Recibido Por Venta de Equipos	-	19,423	1,546,864	1,527,441	19,423	-98.74%	-100.00%
Valor Recibido por Pago de Intereses	10,138	46,086	12,331	(33,755)	35,948	273.74%	-78.00%
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión	(8,168,909)	(5,598,539)	32,673,822	38,272,361	2,570,370	-117.13%	45.91%
Flujo de Efectivo Por Actividades de Finanzas:							
Prestamos Recibidos	7,419,468	12,220,334	38,876,330	26,655,996	4,800,866	-68.57%	-39.29%
Pago de Prestamos	(4,022,982)	(11,368,013)	(6,931,670)	4,436,343	(7,345,031)	64.00%	-64.61%
Pago de Intereses por Préstamos	(1,653,364)	(2,028,899)	(2,022,017)	6,882	(375,535)	0.34%	-18.51%
Otros Pagos por Actividades de Financiación	(922,438)	(1,553,312)	(878,855)	674,457	(630,874)	76.74%	-40.61%
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Financiación	820,684	(2,729,890)	29,043,788	31,773,678	(3,550,574)	-109.40%	-130.06%
Aumento Neto en el Efectivo y Equivalentes a Largo Plazo	(1,347,240)	1,320,685	(38,805)	(1,359,490)	2,667,925	-3503.39%	-202.01%
Efectivo y Equivalentes al Inicio del Periodo	2,032,340	711,655	750,460	38,805	(1,320,685)	-5.17%	185.58%
Efectivo y Equivalentes al Final del Periodo	685,100	2,032,340	711,655	(1,320,685)	1,347,240	185.58%	-66.29%

Nota: Elaboración Propia

Esta herramienta de análisis a los consolidados de la situación financiera de la empresa Estra S.A proveen de una visión por medio de las variaciones que revelan el crecimiento o decremento en el que se encuentra a Industrias Estra en la trayectoria de estos últimos 3 años en los que la situación decretada emergencia sanitaria por el COVID-19 influye fuertemente, que justo ocurrió en el primero periodo de análisis de estos estados financieros.

Basados en los resultados obtenidos en el análisis horizontal, los rubros de activos como activos corrientes nos revelan que dentro del año 2019 y el 2020 el efectivo y equivalentes al efectivo tuvieron un incremento de 186%, representando al año 2020 para la empresa activo corriente de fácil conversión de estos, pero que en el siguiente periodo del 2021 se obtuvo por resultado una disminución de un -66% en este rubro. En cuanto a la cartera de clientes hubo un decremento de un -30%, teniendo en cuenta la situación de

confinamiento presentado por la pandemia, las ventas de muchas empresas pudieron disminuir, así como para Industriales, pero en el siguiente periodo 2021 con un -2% mantuvo su cartera de clientes. Los activos corrientes de Industrias Estra S.A presentaron una disminución en el periodo 2019-2020 de un -6% pero pudo incrementarse al siguiente periodo con un 19%, en una vista general a estos. Los activos no corrientes como propiedad, planta y equipos, intangibles, financieros entre otros son para las empresas aquellos a los cuales no se prevé que en un periodo puedan ser convertidos, para la empresa en general los activos corrientes presentaron una variación mínima de un 0.61% entre los años 2019 y 2020 mientras que en el siguiente periodo de 2020 a 2021 incremento un 6%. En conclusión, a los activos de la empresa esta tuvo un decremento al 2020 de -2.12% pero un incremento en el siguiente año de un 11% pasando de tener en activos un resultado negativo por valor de 1,736,318 a final del 2020, a un activo de 8,729.056 para final del periodo 2021.

Para los pasivos, tanto las obligaciones financieras como las cuentas por pagar resultaron en decrementos lo cual da una vista positiva en cuanto a estos rubros en el periodo de análisis del 2019 a 2020, los impuestos también mostraron una disminución. Englobando los pasivos para este periodo representaron una disminución del -1%, sin embargo, para prestar atención a la situación, los pasivos en el periodo entre 2020 y 2021 representaron un incremento del 20% en este periodo de sus cuentas por pagar por más de 54%, siendo este un punto a considerar y buscar soluciones para frenar este crecimiento en las deudas como pasivos corrientes (69%).

Para los resultados del ejercicio y los rubros del patrimonio en estos 3 años de análisis a sus operaciones no han representado una ganancia para sus accionistas pues ha estado en decremento del -5% y -7% respectivamente en estos años.

Dichas variaciones en el patrimonio son motivos de los resultados o utilidades del

ejercicio que se pueden analizar en el estado de resultados donde en los periodos 2019 y 2020 sus ingresos disminuyeron en un -3.6% mientras que los costos de ventas no incrementaron, es decir disminuyeron, pero al ser los costos, si estos decrecientan es positivo, dando una ganancia bruta de 22,062798, en cuanto al siguiente periodo entre 2020 y 2021 los ingresos aumentaron de igual forma que los costos de ventas considerablemente entre 23.1% para sus ingresos y sus costos un 29.2% en comparación al periodo anterior, se puede evidenciar que los gastos aumentaron más a medida en los años de análisis que los ingresos, por esta razón las ganancias netas o resultado integrales se presentan en negativo en estos periodos. Sin embargo, por medio del indicador EBITDA que es presentado en los mismos estados, enseña el beneficio de la empresa incrementando entre 2019 y 2020 en un 2.1 % pero disminuyendo en el 2020 y 2021 un - 6.7%.

Este indicador permite ver los beneficios generados por Industrias Estra S.A antes de las reducciones correspondientes a intereses, impuestos entre otros.

En el análisis vertical a las cuentas que mostraron variaciones más relevantes en los estados de situación financiera y estado de resultados de la empresa se destaca que el activo corriente paso de 39.97% para 2019 a razón del rubro de deudores, en el 2020 a 38.30%, de igual forma por el mismo rubro, y por último en el 2021 volvió a incrementar a un 41.26% por los deudores o clientes comerciales. Para sus activos la variación se ve también a razón de las cuentas por pagar y su incremento de 15.98% en el 2019 al 22.04% al final del 2021. La disminución o incremento en los resultados del ejercicio que representan las utilidades han ido en decremento a causa de los costos de venta que para 2021 representaron un 71.94%.

El estado de flujo del efectivo muestra cómo se mueve el efectivo de la empresa, para Industrias Estra S.A fluctúa según este estado en principio con el recaudo de efectivo por sus

clientes, industrias Estra S.A esta dedicada a la producción y venta de artículos para el hogar plásticos por lo cual ofrecen una variedad de productos. Para 2021 paso a un incremento del 21% en comparación al periodo 2019 a 2020 donde disminuyo un -1.01 %. Entre su cartera de proveedores y los gastos para desarrollar sus actividades se vio un incremento en gastos de administración considerables en los 3 periodos analizados por un 39.34%, en cuanto a los flujos de efectivo en sus operaciones ordinarias. En sus actividades desarrolladas en inversión en los últimos 2 periodos no se desarrolló mucha inversión en propiedad, planta, equipo e intangibles, en comparación al 2019 al igual que las ventas de estos equipos que fue casi nula, el efectivo neto utilizado representa un 45.91% para el último año analizado. Por ultimo las actividades de financiación muestran una variación de los prestamos recibidos disminuyendo en cantidad gradualmente en los 3 periodos, así como el pago de estos préstamos en un aumento de 64 %.

El rubro en el estado de flujos del efectivo sobre el aumento neto por las actividades demuestra un decremento poniendo en evidencia que la empresa en cuanto financiación externa no está recibiendo un aumento en su efectivo, punto a analizar y trabajar para remediar.

Tabla 1

Indicadores Financieros

	RAZON CORRIENTE		
	2019	2020	2021
Activo corriente	32,753,699	30,717,252	36,695,697
Pasivo corriente	19,579,173	18,208,229	30,734,978
RAZON CORRIENTE	1.67	1.69	1.19

Nota: Elaboración Propia

Tabla 2*Indicador ROA*

	ROA		
	2019	2020	2021
Utilidad Neta	1229136	-1461920	-1985778
Activos corrientes	81948282	80211964	88941020
ROA	0.015	-0.018	-0.022

Nota Elaboración Propia**Tabla 3***Indicador de Endeudamiento*

	INDICADO DE ENDEUDAMIENTO		
	2019	2020	2021
Pasivo	54259190	53947918	64639276
Patrimonio Neto	81948282	80211964	88941020
Indicador de Endeudamiento	0.66	0.67	0.73

Nota: Elaboración Propia

Tabla 4*Margen Bruto de Utilidades*

MARGEN BRUTO DE UTILIDADES			
	2019	2020	2021
Utilidad Bruta	23686414	22062798	24208374
Ventas	72743088	70095718	86227904
100			
MARGEN BRUTO DE UTILIDADES	32.56	31.48	28.07

Nota: Elaboración Propia

Tabla 5*Indicador KTNO*

KTNO			
	2019	2020	2021
Cuentas por cobrar	17,310,677	12,138,141	11,880,701
Inventario	11,980,227	11,910,114	15,310,221
Proveedores	13,095,952	12,712,811	19,604,996
KTNO	16,194,952	11,335,444	7,585,926

Nota: Elaboración Propia

En primer lugar, la medición de la razón corriente tendrá como resultado la capacidad con la que Industrias Estra S.A cuenta para generar flujos de efectivo que respaldaran el pago de sus deudas a corto plazo por medio de sus pasivos corrientes, la condición actual de liquidez demuestra que progresivamente su capacidad ha ido disminuyendo, es decir para el último año (2021) de análisis, de sus activos corriente cuenta con solo 1.19 pesos sobre peso con los cuales respaldar sus deudas, se considera una amenaza a la liquidez y de no ser tratada para el siguiente periodo, Industrias Estra S.A no contara con el flujo de efectivo (liquidez) para cubrir

sus deudas a corto plazo frenando su crecimiento sostenible.

Como segundo punto, el indicador de nivel de endeudamiento mide el capital y su estructura que da como resultado el cómo se encuentra industrias Estra S.A financiado, es decir a que nivel se encuentra la participación de los accionistas en dicha financiación y la financiación por terceros como préstamos bancarios, por ejemplo. Según los periodos analizados esta ratio ha ido en incremento superior al 0.60 % terminando en el año 2021 en un 0.73 % condicionando a que Industrias Estra está a un alto nivel de endeudamiento sobre sus activos, asumiendo un riesgo alto que tiene que ver con la posibilidad de tener que pagar sus deudas a sus acreedores y no contar con el flujo para pagar estas, además de verse reflejado en la pérdida de su autonomía por estos hechos.

El tercer indicador es el ROA con el cual se mide la rentabilidad de todos los activos de la compañía sin tener en cuenta la forma de ser estos financiados, representando en qué medida se da rentabilidad por cada peso invertido en esta, para industrias Estra este indicador ha ido en decremento e inclusive a pasar en un porcentaje negativo, a simple vista se inferiría que no está siendo rentable su operación sino llevando a pérdidas que se pueden interpretar y razonar gracias a otros indicadores más adelante.

El cuarto indicador que se utilizó fue el margen bruto de utilidad que interpreta el beneficio neto que se obtiene por las ventas de su actividad principal; como es el caso de Industrias Estra S.A de productos variados derivados del plástico para el hogar, que nos mostrara que tan rentable está siendo dicha actividad, se obtuvo como resultado en la gestión, un decremento, resultado para el 2021 en un 28% sobre las ventas, quiere decir que para la empresa, por cada venta realizada esta obtiene uno 28 centavos por cada peso después de gastos. Siendo que en los años anteriores como el 2020 su resultado era mayor 31.74% y tuvo este

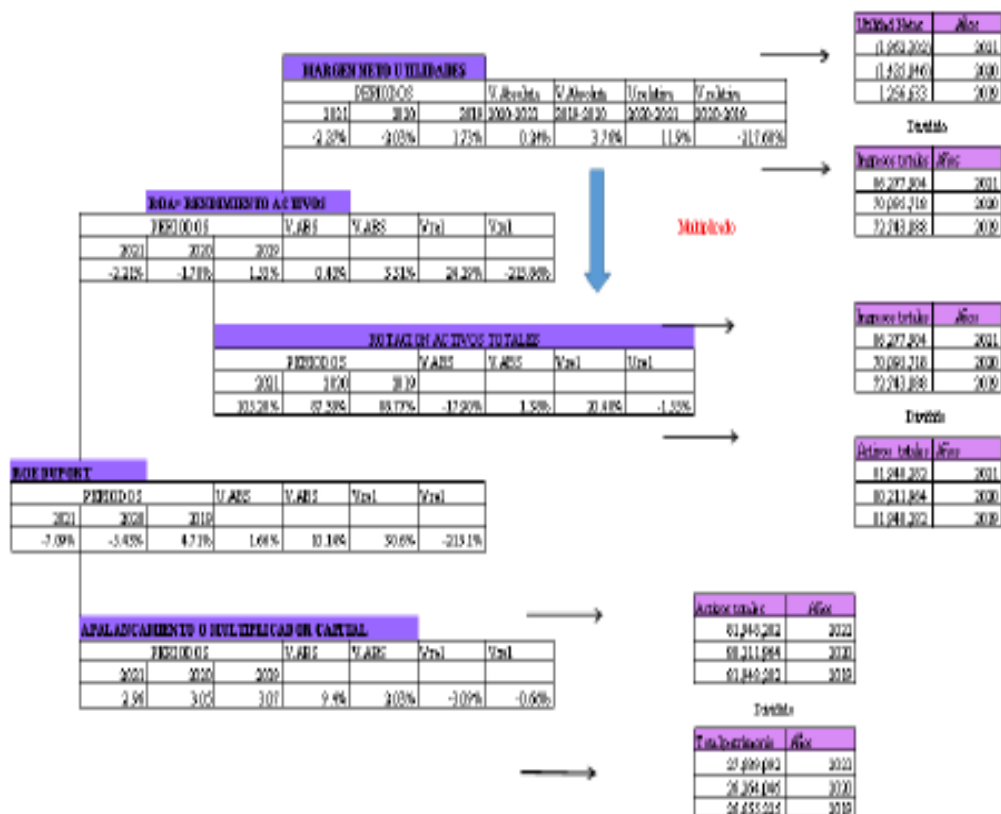
decremento nos está indicando que existe un desajuste en los precios de venta causando pérdida de dinero.

El KTNO, con el propósito de tener un control sobre los ingresos y gastos de las ventas se realiza el análisis a el indicador de capital de trabajo neto operativo que calcula la eficiencia y estabilidad en la que se encontraría industrias Estra S.A, para el último año de análisis este se encuentra en un 7.585.926 en comparación a los otros periodos este ha disminuido que podría interpretarse como una buena señal, puesto que indica que los recursos para mantenerse operando son menores, sin embargo se observa que las cuentas por pagar a proveedores en el

último año incrementaron, como ya se vio en resultados de otros indicadores la compañía se encuentra endeudada en una medida sobre sus activos preocupante, poniendo en riesgo a esta, a sus accionistas si no se toman medidas

Figura 5

Árbol de Rentabilidad



Nota: Elaboración Propia

Tabla 6

Indicador ROCE

ROCE			
	2021	2020	2019
EBIT	(1,401,648.00)	(863,570.00)	(2,098,320.00)
Capital Empleado	58,206,042.00	62,003,735.00	62,369,109.00
ROCE	(2.41)	(1.39)	(3.36)

Nota: Elaboración Propia

Tabla 7*Indicador NOA*

	NOA		
	2021	2020	2019
Activos operativos	88,941,020.00	80,211,964.00	81,948,282.00
Pasivos operativos	64,639,276.00	53,947,918.00	54,259,190.00
NOA	24,301,744.00	26,264,046.00	27,689,092.00

Nota: Elaboración Propia

Tabla 8*Indicador RNOA*

	RNOA		
	2021	2020	2019
Utilidad operativa después de impuestos	(1,985,778.00)	(1,461,920.00)	1,229,136.00
NOA	24,301,744.00	26,264,046.00	27,689,092.00
RNOA	-2.23%	-1.82%	1.50%

Nota: Elaboración Propia

Estos indicadores lo que permiten es evaluar como la organización está generando sus activos, por ende la empresa Industria Estra para el año 2019 estaba representando unos activos positivos, pero para el año 2020 y 2021 representa un bajo rendimiento en los activos operativos, todo esto influye a partir de la llegada de la pandemia del COVID 19, esto deja ver que la empresa no estaba preparada para una situación como la que se presentó, podemos observar que para el 2019 representaba 1,50% pero para el 2020 comenzó a decaer llegando a -1,82% y para el 2021 llego a -2,23% esto indica que la empresa con respecto a sus activos operativos está muy mal planteada se deben de tomar muy buenas decisiones y buscar alternativas para que la empresa vuelva a surgir.

Tabla 9*Indicador Flev*

	FLEV		
	2021	2020	2019
Deuda Financiera Total	9,233,338.00	3,520,830.00	3,876,599.00
Patrimonio	24,301,744.00	26,264,046.00	27,689,092.00
FLEV	27.53%	11.82%	12.28%

Nota: Elaboración Propia

Este indicador lo que nos permite medir es el nivel de endeudamiento que cuenta la empresa con respecto al capital propio, es decir que si el endeudamiento es elevado la empresa está corriendo un riesgo alto de financiación, en este indicado podemos observar la relación que tiene las deudas financieras frente al patrimonio en la empresa, se puede observar que la empresa del año 2019 al 2020 obtuvo un decrecimiento, puesto que en 2019 contaba con un 12,28%, y para el 2020 decreció obteniendo como resultado 11,82% esto indica un resultado positivo puesto que el endeudamiento fue más bajo y esto permite generar mayor rentabilidad al patrimonio, pero para el año 2021 el endeudamiento se disparó muy significativamente obteniendo por resultado 27,53% es decir que la empresa tuvo que recurrir a los bancos para poder continuar en funcionamiento

Tabla 10*Indicador NNEP*

	NNEP		
	2021	2020	2019
Pasivo Total	64,639,276.00	53,947,918.00	54,259,190.00
Activo Total	88,941,020.00	80,211,964.00	81,948,282.00
NNEP	2.66	2.05	1.96

Nota: Elaboración Propia

Tabla 11*Indicador ROCE Relación Lienal con el RNOA*

<i>ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)</i>			
	2021	2020	2019
RNOA	-2.23%	-1.82%	1.50%
FLEV	28%	12%	12%
NNEP	2.66	2.05	1.96
ROCE	25%	10%	14%

Nota: Elaboración Propia**Tabla 12***Sensibilidad 1% ROCE*

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos			
NNEP	2021	2020	2019
-1%	7.78%	7.39%	6.48%
0%	8.78%	8.39%	7.48%
1%	9.78%	9.39%	8.48%
ROCE con -1% NNEP	-4.99%	-2.91%	0.89%
ROCE SIN VARIACION	-76.08%	-26.32%	-22.38%
ROCE con +1% NNEP	-5.54%	-3.15%	0.64%

Nota: Elaboración Propia**Tabla 13***Sensibilidad 1% FLEV*

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)			
FLEV	2021	2020	2019
-1%	22.26%	36.61%	37.47%
0%	23.26%	37.61%	38.47%
1%	24.26%	38.61%	39.47%
ROCE con -1% FLEV	-61.94%	1.91%	3.36%
ROCE SIN VARIACION FLEV	-64.62%	-79.76%	-73.31%
ROCE con +1% FLEV	-67.30%	-81.83%	-75.25%

Nota: Elaboración Propia

Tabla 14*Sensibilidad 1% RNOA*

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)			
RNOA	2021	2020	2019
-1%	4.64%	2.41%	3.23%
0%	5.64%	3.41%	4.23%
1%	6.64%	4.41%	5.23%
ROCE con -1% FLEV	-67.32%	-21.59%	-20.44%
ROCE SIN VARIACION FLEV	-66.04%	-20.47%	-19.32%
ROCE con +1% FLEV	-64.77%	-19.35%	-18.19%

Nota: Elaboración Propia**Tabla 15***Sensibilidad 1% NNEP*

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos			
	2021	2020	2019
RNOA	-2.23%	-1.82%	1.50%
FLEV	27.53%	11.82%	12.28%
NNEP	2.66	2.05	1.96
ROCE	-76.08%	-26.32%	-22.38%
	-4.99%	-2.91%	0.89%
	-76.08%	-26.32%	-22.38%
	-5.54%	-3.15%	0.64%

Nota: Elaboración Propia**Tabla 16***Costo de Patrimonio*

COSTO DEL PATRIMONIO		
	INDICE	FUENTE
rf = Tasa libre de riesgo	3.79%	https://home.treasury.gov/
β = Beta	1.14%	https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/margin.htm
Rp = Riesgo País	2.33%	https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/crv/rpam.htm
Rm = Rendimiento del mercado	7.29%	https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/margin.htm
$ke = rf + \beta(rm - rf)$	4.93%	El coste de capital (ke)

Nota: Elaboración Propia

Tabla 17*Cálculo del WACC*

	WACC=Equity/Equity+Debt*Ke+Debt/Equity+Debt*Kd		
	2021	2020	2019
Kd	-1%	-2%	-1%
D	30734978	18202229	19579173
E	24301744	26264046	27689092
Ke	4.93%	4.93%	4.93%
WACC	1.045%	1.527%	1.931%

WACC= Equity/Equity+Debt*Ke+ Debt/Equity+Debt*Kd

Nota: Elaboración Propia

Se realiza cálculo del WACC en el que se tienen presente la información de los estados financieros en la compañía Industrias Estra SAS correspondientes a los años 2019, 2020, 2021 dando como resultado los tres años positivos, siendo el 1.045% el más bajito, siguiente 1.527% y con el más alto en 1,931% dando. Por lo tanto, Es cierto que el coste de la financiación indica que en el momento en que la rentabilidad del mercado sube, la de la acción tiende a bajar.

Tabla 18*Indicador GAO*

	GAO		
Año	2019	2020	2021
Margen de contribucion	23,686,414	22,062,798	10,673,558
utilidad de impuestos e intereses	10,462,670	9,768,592	-3,866,537
GAO	2.26	2.26	-2.76

Nota: Elaboración Propia

Teniendo en cuenta que el GAO es un indicador que computa el resultado de volúmenes en las ventas sobre la rentabilidad operativa y el cual se define como la variación porcentual en la utilidad operacional, se puede indicar que en industrias para el año 2021 obtuvo un rendimiento operativo negativo puesto que la utilidad de impuestos e interés fue negativa

Tabla 19*Indicador GAF*

Año	GAF		
	2019	2020	2021
Utilidad antes de impuestos e intereses	10,462,670	9,768,592	-3,866,537
Intereses	370,796	600,554	222,865
Dividendos	27497	9377	-13398
Tasa Interés	0.33	0.32	0.31
GAF	1.04	1.07	0.95

Nota: Elaboración Propia

Teniendo en cuenta que el GAT es un indicador que presenta el impacto de los costos fijos en la estructura financiera y operativa, se dice que, si la producción es mayor, menor será el valor de costo fijo por unidad elaborada, es decir que para el año 2021 el GAT es negativo con un valor de -2.62 lo cual indica que es un aumento en el valor del costo fijo.

Tabla 20*Indicador GAT*

Año	GAT		
	2019	2020	2021
GAO	2.26	2.26	-2.76
GAF	1.04	1.07	0.95
GAT	2.36	2.41	-2.62

Nota: Elaboración Propia

Tabla 21

Ratio de Cobertura de Intereses

RATIO DE COBERTURA DE INTERESES			
Año	2019	2020	2021
Utilidad operativa	1229136	-1461920	-1985778
Gastos financieros	2416766	2984953	2748307
Ratio de cobertura de intereses	0.51	-0.49	-0.72

Nota: Elaboración Propia

Figura 6

Análisis Comparativo Situación Financiera de Otras Empresas del Sector

Análisis Comparativo Situación Financiera de Otras Empresa del Sector

Plásticos Rimax S.A.S Estado de Situación financiera 2019-2020-2021

	2019 COP	2020 COP	2021 COP	ANÁLISIS VERTICAL 2019	ANÁLISIS VERTICAL 2020	ANÁLISIS VERTICAL 2021	ANÁLISIS HORIZON TAL 2019 - TAL 2020 - TAL 2021
Activos	193,023,280,000	203,277,096,000	247,986,786,000	100.00%	100.00%	100.00%	5.31% 21.99%
Activos corrientes	83,027,033,000	75,423,047,000	109,958,212,000	33.69%	37.10%	44.34%	15.99% 45.70%
Efectivo y equivalentes al efectivo	5,480,804,000	10,912,638,000	5,186,703,000	2.84%	5.37%	2.09%	98.78% -52.47%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	31,538,811,000	34,019,134,000	53,859,034,000	16.34%	16.74%	21.72%	7.86% 58.32%
Inventarios corrientes	26,411,459,000	28,896,552,000	47,666,106,000	13.68%	14.22%	19.22%	9.41% 64.95%
Activos por impuestos corrientes, corriente	1,060,987,000	1,112,186,000	2,712,757,000	0.55%	0.55%	1.09%	4.83% 143.91%
Otros activos financieros corrientes	525,972,000	482,517,000	533,612,000	0.27%	0.24%	0.22%	-8.26% 10.59%
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	83,027,033,000	75,423,047,000	109,958,212,000	33.69%	37.10%	44.34%	15.99% 45.70%
Activos no corrientes	127,996,247,000	127,854,049,000	138,028,574,000	66.31%	62.90%	55.66%	-0.11% 7.96%
Propiedades, planta y equipo	113,378,697,000	118,104,566,000	127,339,552,000	58.74%	58.14%	51.35%	4.25% 7.74%
Otros activos no financieros no corrientes	810,865,000	190,639,000	351,620,000	0.42%	0.09%	0.14%	-76.49% 84.44%
Activos por impuestos diferidos	2,261,201,000	3,054,016,000	3,922,574,000	1.17%	1.50%	1.58%	35.06% 28.44%
Inventarios no corrientes	5,130,656,000	-	6,414,828,000	2.66%	0.00%	2.59%	-100.00% 0.00%
Propiedad de inversión	6,414,828,000	6,414,828,000	133,164,975,000	3.32%	3.16%	100.00%	0.00% 24.97%
Pasivos	106,478,313,000	106,554,006,000	69,548,319,000	100.00%	100.00%	52.23%	0.07% 56.21%
Pasivos corrientes	38,064,136,000	44,521,079,000	51,936,568,000	35.75%	41.78%	39.00%	16.96% 52.62%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	27,398,845,000	34,030,679,000	-	25.73%	31.04%	0.00%	24.20% -100.00%
Otros pasivos financieros corrientes	1,778,340,000	875,000,000	4,309,866,000	1.67%	0.82%	3.24%	-50.80% 51.34%
Otros pasivos no financieros corrientes	2,694,755,000	2,847,768,000	12,039,553,000	2.51%	2.67%	9.04%	5.68% 113.12%
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	4,854,071,000	5,649,208,000	1,262,332,000	4.56%	5.30%	0.95%	16.38% 12.87%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1,338,125,000	1,118,432,000	63,616,656,000	1.26%	1.05%	47.77%	-16.42% 2.55%
Pasivos no corrientes	68,414,177,000	62,032,927,000	20,319,028,000	64.25%	58.22%	15.26%	-9.33% 10.41%
Pasivo por impuestos diferidos	18,187,576,000	18,403,547,000	6,510,954,000	17.08%	17.27%	4.89%	1.19% 20.35%
Otros pasivos no financieros no corrientes	4,162,883,000	-	36,786,674,000	3.91%	0.00%	27.62%	-100.00% -3.75%
Otros pasivos financieros no corrientes	-	5,409,043,000	69,548,319,000	0.00%	5.08%	52.23%	0.00% 56.21%
Pasivos por impuestos corrientes, no corriente	46,063,718,000	38,219,437,000	114,821,811,000	43.26%	35.87%	100.00%	-17.03% 18.71%
Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activo	38,064,136,000	44,521,079,000	7,000,000,000	35.75%	41.78%	6.10%	16.96% 0.00%
Patrimonio	86,544,967,000	96,723,096,000	-	100.00%	100.00%	0.00%	11.76% 0.00%
Capital emitido	7,000,000,000	7,000,000,000	-	8.09%	7.24%	0.00%	0.00% 0.00%
Prima de emisión	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00% 0.00%
Acciones propias en cartera	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00% 0.00%
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	46,932,112,000	0.00%	0.00%	40.87%	0.00% 0.00%
Otras participaciones en el patrimonio	-	-	6,624,439,000	0.00%	0.00%	5.77%	0.00% 0.00%
Supervivi por revaluación	46,932,112,000	46,932,112,000	54,265,260,000	54.23%	48.52%	47.26%	0.00% 50.04%
Otras reservas	6,624,439,000	6,624,439,000	247,986,786,000	7.65%	6.85%	100.00%	0.00% 21.99%
Garantías acumuladas	25,988,416,000	36,166,539,000	-	30.03%	37.39%	39.16%	-
Patrimonio y pasivos	-	203,277,096,000	-	0.00%	100.00%	0.00%	-

Nota: Elaboración Propia

Figura 7

Estados de Resultados Rimax

Plásticos Rimax S.A.S Estado de Resultados 2019-2020-2021

	2019 COP	2020 COP	2021 COP	ANÁLISIS VERTICAL 2019	ANÁLISIS VERTICA L 2020	ANÁLISIS VERTICAL 2021	ANÁLISIS HORIZON TAL 2019 - 2020	ANÁLISIS HORIZON TAL 2020 - 2021
Ingresos de actividades ordinarias	178.368.526,000.00	168.657.253,000.00	241.408.575,000.00	100.00%	100.00%	100.00%	-5.44%	43.14%
Costo de ventas	129.651.479,000.00	116.431.854,000.00	165.345.608,000.00	72.69%	69.03%	68.49%	-10.20%	-42.01%
Ganancia bruta	48.717.047,000.00	52.225.399,000.00	76.062.967,000.00	27.31%	30.97%	31.51%	7.20%	45.64%
Otros ingresos	609.924,000.00	1.356.061,000.00	1.013.786,000.00	0.34%	0.80%	0.42%	122.33%	-25.24%
Gastos de administración	5.509.923,000.00	5.579.225,000.00	6.077.634,000.00	3.09%	3.31%	2.52%	1.26%	8.93%
Otros gastos, por función	561.088,000.00	1.159.085,000.00	831.129,000.00	0.31%	0.69%	0.34%	106.58%	-28.29%
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	20.320.308,000.00	25.796.001,000.00	40.621.550,000.00	11.39%	15.29%	16.83%	26.95%	57.47%
Costos financieros	4.957.616,000.00	4.549.353,000.00	2.256.299,000.00	2.78%	2.70%	0.93%	-8.24%	-50.40%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	15.362.692,000.00	21.246.648,000.00	38.365.251,000.00	8.61%	12.60%	15.89%	38.30%	80.57%
Gasto (ingreso) por impuestos, operacione	5.241.615,000.00	6.762.798,000.00	14.380.760,000.00	2.94%	4.01%	5.96%	29.02%	112.65%
Ganancia (pérdida) procedente de operacik	10.121.077,000.00	14.483.850,000.00	23.984.491,000.00	5.67%	8.59%	9.94%	43.11%	65.59%
Ganancia (pérdida)	10.121.077,000.00	14.483.850,000.00	23.984.491,000.00	5.67%	8.59%	9.94%	43.11%	65.59%

Nota: Elaboración Propia

Tabla 22

Indicadores Financieros Plásticos Rimax SA

INDICADORES FINANCIEROS PLASTICOS RIMAX SAS				
	NOMBRE	VALOR 2019	VALOR 2020	VALOR 2021
Endeudamiento	Apalancamiento	1.23	1.1	1.16
Liquidez	Capital del Trabajo Neto	\$26.962.897	\$30.901.968	\$40.409.893
Liquidez	Prueba Ácida	1.01	1.05	0.9
Rentabilidad	ROE	17.75%	21.97%	33.41%
Rentabilidad	ROA	7.96%	10.45%	15.47%
Liquidez	Ebitda	\$20.320.308	\$25.796.001	\$40.621.550
Rentabilidad	Margen neto	5.67%	8.59%	9.94%
Endeudamiento	Concentración del Pasivo en	35.75%	41.78%	52.23%
Endeudamiento	Endeudamiento en el Corto	42.13%	45.12%	47.23%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	0.55%	0.52%	0.54%
Rentabilidad	Margen Bruto	27.31%	30.97%	31.51%
Rentabilidad	Margen Operacional	11.39%	15.29%	16.83%
Solvencia	Solvencia	11.39	15.29	16.83
Liquidez	Razón Corriente	1.71	1.69	1.58

Nota: Elaboración Propia

Figura 8

Estados Financieros Industria Vanyplas

Industrias Vanyplas LTDA Estado de Situación Financiera 2019-2020-2021

	2019 COP	2020 COP	2021 COP	ANÁLISIS VERTICAL 2019	ANÁLISIS VERTICAL L. 2020	ANÁLISIS VERTICAL L. 2021	ANÁLISIS HORIZON TAL 2019 - 2020	ANÁLISIS HORIZON TAL 2020 - 2021
Activo	125,282,137,000	123,139,541,000	134,940,644,000	100.00%	100.00%	100.00%	-1.71%	9.58%
Activos Corrientes	27,938,802,000	25,032,957,000	28,590,767,000	22.30%	20.33%	21.19%	-10.40%	14.21%
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,061,121,000	1,963,988,000	1,821,548,000	0.85%	1.59%	1.35%	85.09%	-7.26%
Cuentas corrientes por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	17,322,153,000	13,273,105,000	15,035,090,000	13.83%	10.78%	11.14%	-23.37%	13.27%
Inventarios corrientes	8,376,381,000	8,798,993,000	10,971,607,000	7.16%	7.15%	8.13%	-1.08%	24.69%
Activos por impuestos corrientes, corrientes	579,137,000	833,820,000	627,875,000	0.46%	0.68%	0.47%	43.08%	-24.70%
Otros activos no financieros corrientes	-	163,051,000	135,137,000	0.00%	0.13%	0.10%	0.00%	-17.12%
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	27,938,802,000	25,032,957,000	28,590,767,000	22.30%	20.33%	21.19%	-10.40%	14.21%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	38,449,413,000	39,267,767,000	43,174,203,000	30.69%	31.89%	32.00%	2.13%	9.94%
Activos no corrientes	97,343,335,000	98,106,584,000	106,349,877,000	77.70%	79.67%	78.81%	0.70%	8.40%
Propiedades, planta y equipo	58,883,812,000	58,028,817,000	63,165,674,000	47.00%	47.27%	46.81%	-0.09%	7.37%
Otros activos no financieros no corrientes	10,000,000	10,000,000	10,000,000	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%
Pasivos	30,793,681,000	54,745,748,000	59,289,773,000	100.00%	100.00%	100.00%	7.70%	8.32%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7,172,323,000	8,664,856,000	10,476,787,000	14.12%	15.83%	17.66%	20.81%	20.84%
Otros pasivos financieros corrientes	7,107,344,000	11,738,548,000	17,509,889,000	13.89%	21.44%	29.53%	65.16%	49.17%
Otros pasivos no financieros corrientes	56,344,000	481,443,000	862,662,000	0.10%	0.88%	1.45%	856.31%	79.18%
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	582,137,000	717,027,000	699,635,000	1.34%	1.31%	1.18%	5.11%	-2.43%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1,030,247,000	894,205,000	1,006,667,000	2.03%	1.64%	1.69%	-13.01%	11.83%
Pasivos no corrientes	34,751,288,000	32,267,669,000	28,756,533,000	68.42%	58.90%	48.49%	-7.20%	-10.83%
Pasivo por impuestos diferidos	4,466,533,000	4,466,533,000	4,466,533,000	8.79%	8.16%	7.53%	0.00%	0.00%
Otros pasivos no financieros no corrientes	2,851,420,000	2,281,136,000	1,710,652,000	5.61%	4.17%	2.89%	-20.00%	-25.00%
Otros pasivos financieros no corrientes	27,433,333,000	25,500,000,000	22,578,948,000	54.01%	46.58%	38.08%	-7.65%	-11.46%
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	16,042,395,000	22,499,079,000	30,543,640,000	31.58%	41.10%	51.51%	40.24%	33.76%
Patrimonio	34,488,456,000	68,303,793,000	75,640,871,000	100.00%	100.00%	100.00%	-8.18%	10.60%
Capital emitido	3,500,000,000	3,500,000,000	3,500,000,000	4.70%	5.12%	4.63%	0.00%	0.00%
Prima de emisión	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Acciones propias en cartera	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Inversión suplementaria al capital asignado	-	-	-	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras participaciones en el patrimonio	62,483,576,000	61,299,608,000	64,688,642,000	83.38%	89.63%	85.52%	-1.90%	5.53%
Reservas por revaluación	54,337,000	54,337,000	54,337,000	0.07%	0.08%	0.07%	0.00%	0.00%
Otras reservas	1,790,260,000	1,790,260,000	1,790,260,000	2.40%	2.62%	2.37%	0.00%	0.00%
Garantías acumuladas	6,660,289,000	1,749,788,000	5,607,432,000	8.94%	2.56%	7.41%	-73.73%	220.46%
Patrimonio y pasivos	-	123,139,541,000	134,940,644,000	0.00%	100.00%	100.00%	0.00%	9.58%

Nota: Elaboración Propia

Figura 9

Estado de Resultados Vanyplas

Industrias Vanyplas LTDA Estado de Resultados 2019-2020-2021

	2019 COP	2020 COP	2021 COP	ANÁLISIS VERTICAL 2019	ANÁLISIS VERTICAL 2020	ANÁLISIS VERTICAL L 2021	ANÁLISIS HORIZON TAL 2019 - 2020	ANÁLISIS HORIZON TAL 2020 - 2021
Ingresos de actividades ordinarias	43,417,554,000	41,101,585,000	52,778,058,000	100.00%	100.00%	100.00%	-5.33%	28.41%
Costo de ventas	27,258,683,000	24,014,623,000	33,683,077,000	62.78%	58.43%	63.82%	-11.90%	40.26%
Ganancia bruta	16,158,871,000	17,086,962,000	19,094,981,000	37.22%	41.57%	36.18%	5.74%	11.75%
Otros ingresos	777,517,000	101,685,000	915,721,000	1.79%	0.25%	1.74%	-86.92%	800.55%
Costos de distribución	8,865,797,000	8,163,743,000	9,806,443,000	20.42%	19.86%	18.58%	-7.92%	20.12%
Gastos de administración	5,225,290,000	4,695,601,000	5,453,306,000	12.03%	11.42%	10.33%	-10.14%	16.14%
Otros gastos, por función	-	295,436,000	448,707,000	0.00%	0.72%	0.85%	0.00%	51.88%
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	2,845,301,000	4,033,867,000	4,302,246,000	6.55%	9.81%	8.15%	41.77%	6.65%
Ingresos financieros	234,973,000	346,904,000	1,209,307,000	0.54%	0.84%	2.29%	47.64%	248.60%
Costos financieros	3,441,277,000	2,824,952,000	2,408,113,000	7.93%	6.87%	4.56%	-17.91%	-14.76%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4,680,218,000	2,193,813,000	6,829,557,000	10.78%	5.34%	12.94%	-53.13%	211.31%
Gasto (ingreso) por impuestos,	1,021,878,000	444,025,000	1,222,125,000	2.35%	1.08%	2.32%	-56.55%	175.24%
Ganancia (pérdida) procedente de	3,658,340,000	1,749,788,000	5,607,432,000	8.43%	4.26%	10.62%	-52.17%	220.46%
Ganancia (pérdida)	3,658,340,000	1,749,788,000	5,607,432,000	8.43%	4.26%	10.62%	-52.17%	220.46%
Participación en las ganancias (pérdidas)	5,041,221,000	637,994,000	3,726,117,000	11.61%	1.55%	7.06%	-87.34%	484.04%

Nota: Elaboración Propia

Tabla 23*Indicadores Financieros Industrias Vanyplas*

INDICADORES FINANCIEROS INDUSTRIAS VANYPLAS LTDA			
Apalancamiento	0.68	0.8	0.78
Capital del Trabajo Neto	\$11.896.407.000	\$2.534.878.000	-\$1.952.673.000
Prueba Ácida	1.18	0.72	0.58
ROE	6.28%	3.21%	9.03%
ROA	3.74%	1.78%	5.06%
Ebitda	\$2.845.301.000	\$4.033.867.000	\$4.302.246.000
Margen neto	8.43%	4.26%	10.62%
Relación del Pasivo en el Corto Plazo con el Activo	31.58%	41.10%	51.51%
Relación del Pasivo en el Corto Plazo con el Patrimonio	25.67%	34.61%	36.62%
Razón de Endeudamiento	0.41%	0.44%	0.44%
Margen Bruto	37.22%	41.57%	36.18%
Margen Operacional	6.55%	9.81%	8.15%
Solvencia	6.55	9.81	8.15
Razón Corriente	1.74	1.11	0.94

Nota: Elaboración Propia

Realizando el análisis a los estados financieros para Plásticos Rimax S.A.S E industrias Vanyplas LTDA, ambas tienen sus indicadores así como las utilidades al termino de sus ejercicios en positivo, podrían presentar una mejor posición en el mercado que Industrias Estra

S.A con esta simple conclusión, pero gracias a los indicadores financieros se pueden vislumbrar tanto amenazas como oportunidades, pues el EBITDA de Rimax en su evolución presenta para el 2021 \$ 40.621.550.000, el de Industrias Estra S.A se posicionaría en segundo lugar con

\$7.981.363.000 y para Industrias Vanyplas LTDA. \$4.302.246.000, con este indicador se pueden conocer las ganancias o beneficios de la empresa antes de pagos de impuestos, depreciaciones y deudas. Analizando la razón corriente de las 3 empresas con el cual se mide

cuantos pesos sobre un peso tienen para cubrir sus deudas la igual que nos permite ver cuánto es el riesgo de perder liquidez, Rimax cuenta con una razón corriente de 1.50, Vanyplas 0.94 y Estra tiene un 1.19, como se mencionó anteriormente existe un riesgo de no poder liquidar sus deudas en caso de presentarse la obligación y en comparación a las otras compañías su razón corriente está en medio y corre más riesgo Vanuyplas.

El nivel de endeudamiento mide a la estructura del capital y la participación de los accionistas en la financiación, para Rimax está en un 0.54%, Vanyplas en un 0.44% mientras que en Estra 0.73 % los niveles de endeudamiento para las 3 pueden considerarse que es alto poniendo en riesgo el pago a sus acreedores y su flujo de efectivo disminuido. El ROA mide la rentabilidad que producen sobre los fondos propios de estas, para Rimax 15.47%, Vanyplas 5.06% y Estra en un -0.022% por el momento en el último año para la compañía se debe a las utilidades en negativo y es comprensible en la comparación con las demás compañías ya que ellas presentan utilidades positivas. Las decisiones tomadas para Industria Estra S.A al final del último periodo han tenido algunas repercusiones en su situación financiera que podrían estar afectando su gestión y en sí a las utilidades, afectado su posicionamiento en, pero con este análisis se puede vislumbrar que tiene oportunidades antes las otras empresas, mejorando en algunos aspectos.

Como se planteó en la metodología descriptiva, para realizar la evaluación y cumplir con el objetivo comparativo de la situación en la que Industrias Estra S.A se encuentra después del diagnóstico y evaluación, se acude al análisis de las cinco fuerzas de poder de Michael Porter (1979). Haciendo un breve recorrido a estas compañías, las 3 llevan más de 40 años activos en la producción en el país, haciendo es de prestigio entre los consumidores.

Michael Porter y su análisis de las 5 fuerzas de poder en primera instancia dispone

cual son estas fuerzas de la siguiente forma:

El poder de negociación de que tienen los consumidores en el margen, en los precios, así como en la calidad de los bienes que la empresa oferta en el sector del mercado. Podemos decir al respecto de los productos que estas 3 compañías ofrecen, según procolombia (2022) “ la maleabilidad del plástico y su circularidad productiva, lo permite estar en todo tipo de objetos decorativos y joyería, y producir mobiliario liviano y de fácil transporte, es sencillo encontrar en el mercado bandejas, estibas, espuma, escaparates, alacenas en plástico de una larga vida útil y reciclables al final de ellas” Entonces ya que en derivados del plástico existen tantos productos innovadores, atractivos para los consumidores así como de variedad en productores, esta fuerza genera una fuerte influencia o poder en Industrias Estra S.A y las demás.

La amenaza del nuevos competidores sería la segunda parte del análisis de Porter, pues es conocido que con la expansión del mercado e integración a nuevos mercados internacionales en medida gracias a los tratados de libre comercio, la liberación de aranceles entre otras obligaciones el mercado nacional abre las puertas, las importaciones han representado una amenaza para las industrias nacionales con la venida de productos del mismo sector a menor precio provenientes de países potencias mundiales como es el caso de china y otros.

El poder de negociación de los proveedores, este, se refiere a el nivel de organización, de estructura de que tienen los proveedores de las materias primas antes los precios y la demanda de su oferta. Como se vio en el estudio al sector macroeconómico, en los últimos años la obtención de materias primas se vio limitada y restringida por diferentes factores, haciendo que los costos de estos insumos se elevaran además de retrasarse en entregar, esto afecto en buena medida a los productores de derivados del plástico. Entonces se pudo ver que

para la Empresa el poder de los proveedores tiene mucha influencia y se necesita aplicar estrategias con estos.

La amenaza de nuevos productos sustitutivos, en primera estancia los productos sustitutivos son aquellos que se pueden comparar a los ofrecidos en su funcionalidad , en esta fuerza se tiene en claro un factor, sin no se tiene una competencia , no habrá atractivo, pues el que exista la posibilidades de tener reemplazo bien sea por la implementación de tecnología que mejore tanto la calidad de los productos como los tiempo de producción, hará que las empresas busquen siempre la innovación y mejora de su marca, así como de sus bienes y servicios.

Podemos tener en cuenta para los productos del plástico una amenaza con las campañas de reciclaje, de productos biodegradables, omisión de empaques como las bolsas o utilización de otros materiales para almacenaje. Esta fuerza para las compañías del plástico podría representar una amenaza con productos no como tales sustitutos sino la omisión del uso de productos.

Por ultimo esta la rivalidad entre los competidores, gracias al análisis comparativo de la situación financiera y al análisis de estas 4 fuerzas anteriores, podemos ver para Industrias Estra

S.A que cuenta con una variedad de competidores que podrían definir al sector como rentable, pero que representan para la empresa, la necesidad de reforzar su diferenciación, las compañías mencionadas anteriormente tienen un recorrido y labor que les da una posición estable tanto en el mercado nacional como internacional.

Discusión de los Resultados

Si se hace una consolidación de los resultados obtenidos por los indicadores anteriores se puede interpretar que, la situación financiera de industrias Estra S.A a finales del año 2021

representaba alto riesgo para los accionistas de la compañía por estar a un límite de una posible iliquidez para cubrir sus deudas de corto plazo, pues se encontraba a un nivel bajo que sin alguna acción para contrarrestarle no tendría el flujo de efectivo necesario para este cubrimiento de deudas, con una rentabilidad negativa donde sus operaciones y su utilidad no estarían cubriendo los costos y gastos en la venta, probablemente por un mal manejo de los precios en sus ventas, resultando que los activos de la compañía se encontrasen en su mayoría financiados externamente, poniendo en riesgo su autonomía financiera. El panorama para nuevos inversores o la inyección de más capital era desfavorable para está, ya que no tiene la rentabilidad, el control sobre los ingresos y gastos no es favorecedor por contar con el incremento de cuentas a pagar a proveedores, contando la pérdida de dinero y el riesgo de iliquidez en la que se encuentra.

En conclusión, a los resultados que se obtuvieron por medio de las herramientas financieras como los análisis e indicadores, también incluyendo el análisis de las fuerzas de poder, una inversión en Industrias Estra representa un alto riesgo.

Conclusiones

El crecimiento de las empresas en los mercados internacionales ha venido evolucionado de manera rápida, es por eso que en el desarrollo de este proyecto se llevó a cabo el análisis a los estados financieros de Industrias Estra S.A, durante los periodos 2019, 2020 y 2021 donde encontramos que dicha organización, logro mantenerse a flote durante la pandemia sin dejar de cotizar a la bolsa de valores y garantizando una estabilidad laboral a sus colaboradores y dando fiabilidad a sus inversionistas. También es importante resaltar que, aunque la evolución financiera no fue la mejor para la empresa ya que hubo perdida de liquidez, la compañía logro superar la crisis más grande a nivel mundial, lo cual demuestra el posicionamiento de sus productos, y el buen rendimiento financiero que se puede obtener tras el trabajo arduo de sus colaboradores e inversionistas.

Finalmente, tras el desarrollo de este proyecto investigativo se logró establecer que la compañía es financieramente solvente, pero requiere una inyección de capital para garantizar una mayor rentabilidad a sus inversionistas y mejorar su posicionamiento frente a la competencia, logrando así destacarse como una empresa que lidere los mercados internacionales.

Recomendación

En una vista general a la situación financiera que el análisis financiero y el diagnóstico nos permitió obtener, con el uso de los indicadores financieros, Industrias Estra S.A necesita la implementación de estrategias, toma de decisiones en la gestión financiera de su compañía que les permita obtener resultados positivos para el próximo periodo. A pesar de su situación donde los accionistas pueden estar corriendo riesgo en sus inversiones, la compañía se presenta sólida y en buena posición entre los competidores del sector. Gracias al análisis de las fuerzas de poder de Porter (1979) también la compañía puede aplicar estrategias para contrarrestar estas 5 fuerzas que le permitan hacerse distinguibles.

Limitaciones

Durante todo el desarrollo del proyecto de investigación, se tuvo limitación en las fuentes de información que fueran fiables, fuentes como artículos científicos, trabajos de grado, tesis de estudios referentes a nuestra variable principal que era Industrias Estra. Se tuvo que acudir a fuentes secundarias como artículos de revistas y principalmente a la información otorgada por la misma empresa, punto que, de igual forma para la obtención de datos de otras empresas del sector respecto a su información financiera, no se encontraron públicas por estas mismas compañías, significando que para estudios como el presentado en este trabajo podría ser un limitante a la hora de ir realizando la propuesta de investigación en un futuro.

En el transcurso del proceso de investigación se presentaron variaciones en la información, por ende, no se encontraban con facilidad la información que se requería, los datos de la empresa expuesta a investigación son muy limitados, ya que mucho de los temas existentes son obsoletos debido a la actualización que realizan constantemente en la plataforma de dicha empresa.

Referencias Bibliográficas

- Aguilera Gómez, V. M., Díaz Mata, A. (2020). *Matemáticas financieras*. McGraw-Hill.
<https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=10410>
- Candiota, E. (2017). *Aspectos Cuantitativos*. En Administración Financiera a Base de Recetas Caseras (pp.13-42). Libertador San Martín., Argentina: Universidad Adventista de la Plata. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/76536?page=14>
- Hernández, Ardila & Jiménez. (2021) *Plan de mercadeo estratégico para la potencialización de productos plásticos en el país México, de la compañía industrias estra*
S.A.:<https://repositorio.ecci.edu.co/bitstream/handle/001/2672/Trabajo%20de%20grado.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Industrias Estra S.A (2021). *Informe anual de gestión 2021 Estra*.
<http://www.estrasonoluciones.estra.com/wp-content/uploads/2022/07/Informe-de-gestio%CC%81n-ESTRA-2021.pdf>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Meza, J. (2013). Capítulo 4. *Tasas de interés*. En Matemáticas Financieras aplicadas. Uso de las calculadoras financieras y Excel. (pp.174-299). Bogotá, D.C., Colombia: Ecoe Ediciones.
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114356?page=174>
- Ortega, A. (2008). Capítulo 3. *Estructura de capital*. En planeación financiera estratégica. McGraw-Hill Interamericana.
<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site>

M. Porter (2008). *Estrategia Competitiva*. Academia.Edu.

[https://www.academia.edu/24621661/ESTRATEGIA_COMPETITIVA_T%C3%A9cnica
s_para_el_an%C3%A1lisis_de_los_sectores_y_de_la_competencia](https://www.academia.edu/24621661/ESTRATEGIA_COMPETITIVA_T%C3%A9cnica_para_el_an%C3%A1lisis_de_los_sectores_y_de_la_competencia)

Procolombia (2022). *Plástico y Caucho*. Procolombia.com.

[https://b2bmarketplace.procolombia.co/es/productos/plastico-y-caucho/productos-de-
plastico](https://b2bmarketplace.procolombia.co/es/productos/plastico-y-caucho/productos-de-plastico)

Revista semana (2017). *Después de la tormenta Industrias Estra vuelve al ruedo*.

[https://www.semana.com/estrategia-de-industrias-estra-para-crecer-en-el-
mercado/252651/](https://www.semana.com/estrategia-de-industrias-estra-para-crecer-en-el-mercado/252651/)

Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. *Análisis de estados financieros*. En *Análisis de estados financieros consolidados* (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>

Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). *Convergencias entre la rentabilidad y laliquidez en el sector de agronegocios*. Cuadernos de Contabilidad, XVIII (45), pp.152-

165. <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>